全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



WALL STREET TRADER
NEW CLASSICS

华尔街操盘手阅读新经典

Hot Trading Secrets: How to Get in and Out of the Market with Huge Gains in Any Climate

# 把握股票的买点和卖点

[美] 克里斯托弗·埃姆博格
J.CHRISTOPH AMBERGER

[把握股市好时机，牛市熊市都获利]


中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

WILEY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是当今美国炙手可热的投资明星
正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇
他们是传统投资大师思想的成功实践者
又在缔造华尔街投资界新的经典
华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书




## 阅读股票新经典，获得财富大智慧

**利用正确的投资策略，使股票投资盈利最大化。**

**从事股票投资需要足够的信心，但是赢需要更多信心。这是关于制造机会，而不是利用机会的投资。正如拥有非凡成就的独立金融分析团队、大班集团的创立者，也就是本书的作者克里斯托弗·埃姆博格所认为的，只要你知道如何获得信号，你就总能发现获得超常利润的机会。**

**本书为你勾勒出了在任何金融环境下获得巨额收益的蓝图，它会教给你：**

☆动态市场理论的预见作用

☆如何在波动中交易

☆为什么需要广撒网

☆如何合法利用“内幕消息”获利

☆交易所交易者的秘密战略

☆如何从“红色地带”获得利润

**在简单的一步一步的讲解中，你将会从传统谬论的限制中解放出来，将会把书中的投资策略作为你的指导，学会从不稳定的市场事件中发掘出稳定的利润，不管市场行情是熊市还是牛市。**



WILEY www.wiley.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

上架类别：股票投资




中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7621-8 定价：39.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 内容简介

本书将会告诉你，在动荡的股市如何把握股票的买点和卖点，从而在牛市熊市都获利。基于动态市场理论的投资哲学，本书内容涉及投资策略、今日股市获利蓝图、如何看待股市信号，以及事件发生对股票投资的影响。这些投资策略来自于20年来成百万份投资预测报告，曾使投资者在相当短的时期内获得三倍于本金的利润，且眼光独特、具有可操作性。无论你是老股民，还是新股民；无论你是拥有不同经验的基金经理，还是业余股票交易员，运用书中的方法和建议，都会使你从投资中获得更高的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 作者简介

**克里斯托弗·埃姆博格**

J.Christoph Amberger

埃格罗出版有限公司的副主席，是一位非常成功的交易服务出版人，组建了世界上最成功的独立金融分析团队——大班集团。他的每日电子通讯《247赢利点电子通讯》是世界上最流行的金融日报之一。

全国各省市新华书店、大书城
网上书店 www.dangdang.com
www.joyo.com
www.bol.com.cn
www.99read.com 均有售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 世界投资大师全面解析本轮牛市，重塑经典；拨开迷雾看笑傲股市真规则：于变幻莫测中稳赚不赔！



## 《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者：[美]乔治·穆茨

定价：38.00 元

ISBN 978-7-5006-7580-8
2007 年 7 月出版

股市中常胜的秘诀在于**投资要跟内线人，切莫随大众盲动**。本书将开阔你的眼界，从一个全新的视角看待股市。你会了解如何从媒体和专家的夸夸其谈中发现内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息，以及哪些是误导投资者并带来风险的信息。投资专家乔治·穆茨向你展示**如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息**。



## 《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者：[美]乔治·安杰尔

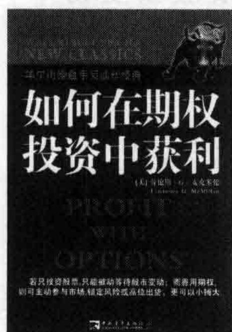
定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7581-5
2007 年 7 月出版

**21 世纪期货交易的完全操作手册**

资深场内交易员，畅销书《短线狙击手》作者乔治·安杰尔提供**最宝贵、最精确**以及**最完整**的股指期货操作知识，从短线操作的基本面，到背后运作的心理面，无所不谈，引导你了解市场型态、娴熟所需纪律，以善用得来不易的知识，抱着可观利润出场。

本书也是**短线操作者最佳参考书籍**。



## 《如何在期权投资中获利》

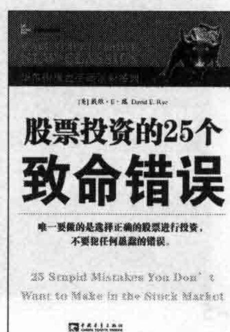
作者：[美]麦克米伦

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7569-3
2007 年 7 月出版

若只投资股票，只能被动等待股市变动；而善用期权，则可主动参与市场，锁定风险或高位出货，更可以小博大。

荣登"交易名人堂"、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦，透露期权交易获利良方！



## 《股票投资的 25 个致命错误》

作者：[美]戴维·E·瑞

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7570-9
2007 年 7 月出版

投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何致命的错误。书中所讨论的 25 种错误，是所有投资者已经犯过或是极易犯的，也是投资者成功获利必须避免的错误，因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






## 《选股决定盈亏》

作者：[美]拉里·威廉姆斯

定价：36.00 元

ISBN 978-7-5006-7583-9

2007 年 8 月出版

选对股，你将在股市中勇往直前！

在过去 30 年中，作者拉里·威廉姆斯是最具声望、被广大投资者所追捧的股票及期货咨询家之一。本书中，他以识别专业投资者建仓或清仓的股票为基础，向读者介绍了一整套立竿见影的选股秘诀，还介绍了许多他从未公开过的黄金交易秘诀。




## 《利用基本面分析在股市获利》

作者：[美] 迈克尔·C·托姆塞特

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7567-9

2007 年 7 月出版

**选好股票很简单，基本面分析是关键**

证券管理顾问师，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法，灵活运用基本面分析工具，识别股票的风险、挑选正确的股票组合，在可靠的信息基础上做出正确的投资决策，在股市成功获利！




## 《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者：[美]小理查德·W·阿姆斯

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7568-6

2007 年 8 月出版

**一个在价量关系基础上的新方法**
**预知股价变化趋势，做出优化决策。**

一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。

识破谎言
做聪明的
投资者




## 《投资的弥天大谎》

作者：[美]迈克尔·艾得西斯

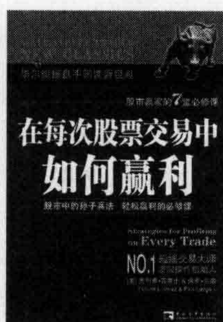
定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7622-5

2007 年 8 月出版

识破自己熟视无睹的投资谎言，学会聪明、独立地投资。不再虚掷自己宝贵的金钱。

本书能给你投资中必需的清醒头脑和明厉的眼光，识破种种谎言，获取收益，避免将辛苦赚来的钱再白白浪费在冒牌“投资专家”身上。




## 《在每次股票交易中如何赢利》

作者：[美] 奥利弗·瓦莱士 & 保罗·兰格

定价：36.00 元

ISBN 978-7-5006-7582-2

2007 年 8 月出版

**波段操作的创始人、称雄股坛 14 年的短线交易大师——奥利弗·瓦莱士的最新力作！**

- 帮助您判断长、中、短期走势，识别和利用趋势
- 规划自己的方案，准备迎战股市一切波澜
- 形成自己的操盘策略，做一名敏捷、自信、高明的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



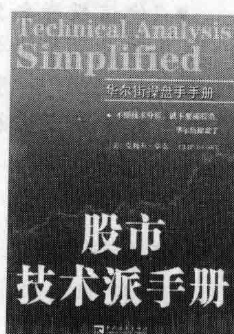
华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

"不懂得股票技术分析，就不要炒股！"
——华尔街操盘手




《股市江恩派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7525-9
2007 年 6 月出版

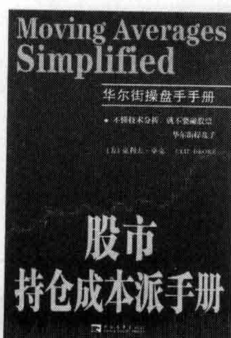
一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。




《股市技术派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7522-8
2007 年 6 月出版

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。




《股市持仓成本派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7524-2
2007 年 6 月出版

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为它为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从 1000 只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法。

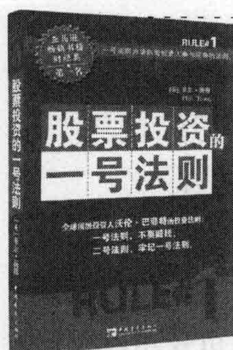



《股市波浪派手册》
作者：[美]克利夫·卓克
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7523-5
2007 年 6 月出版

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华尔街操盘手阅读新经典"书系







《股票投资的一号法则》

作者：[美]菲尔·汤恩

定价：39.80 元

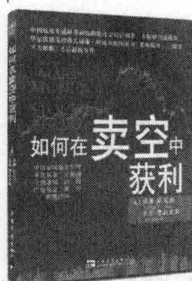
ISBN 978-7-5006-6661-5

出版：2007 年 1 月

"一号法则"解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存，让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

● "价值投资之父"本杰明·格雷厄姆创立，全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎立推崇的投资第一定律

● 每年向 50 万人传授如何运用"一号法则"的"投资原理教师"菲尔·汤恩现身说法，讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史




《如何在卖空中获利》

作者：[美]威廉·欧尼尔 吉尔·摩拉里斯

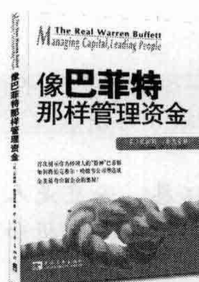
定价：36.80 元

ISBN 978-7-5006-7223-3

出版：2006 年 11 月

● 证监会决定，中国股市开通融券和股指期货交易，中国股市从此步入可以卖空的时代。

● 威廉·欧尼尔作品，华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。




《像巴菲特那样管理资金》

作者：[美] 詹姆斯·奥洛克林

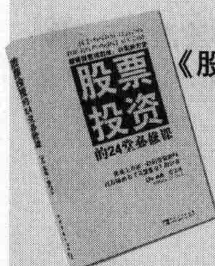
定价：33.80 元

ISBN 978-7-5006-5809-5

出版：2006 年 11 月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者，伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功！

最畅销




《股票投资的 24 堂必修课》

作者：[美]威廉·欧尼尔

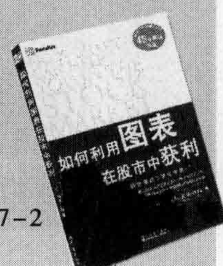
定价：38.00 元

ISBN 978-7-5006-7294-4

出版：2007 年 1 月

● 世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚，而是长期的投资铁律。

● 让投资新手，迈出成功的第一步；让投资老手，挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。




《如何利用图表在股市中获利》

作者：[美]威廉·吉勒

定价：36.80 元

ISBN 978-7-5006-6857-2

出版：2007 年 1 月

"不识图表就不要碰股票！"

● 华尔街投资人的最佳帮手，45 年畅销不衰。

● CRB 期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

● 标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[美] 克里斯托弗·埃姆博格

Hot Trading Secrets: How to Get in and Out of the Market with Huge Gains in Any Climate

# 把握股票的买点和卖点

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS
WILEY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目(CIP)数据**

把握股票的买点和卖点/(美)埃姆博格著；卜宁译.
—北京：中国青年出版社，2007.8
ISBN 978-7-5006-7621-8
Ⅰ.把… Ⅱ.①埃… ②卜… Ⅲ.股票—证券投资
Ⅳ.J228.2
中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第117610号

Hot Trading Secrets: How to Get in and Out of the Market with Huge Gains in Any Climate
Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press
Copyright © 2006 by J. Christoph Amberger.
Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.
All Rights Reserved.
This translation published under licence.

# 把握股票的买点和卖点

作　　者：〔美〕克里斯托弗·埃姆博格
译　　者：卜　宁
责任编辑：宋秋云
美术编辑：朱　健
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007年8月第1版
印　　次：2007年8月第1次印刷
开　　本：787×1092　1/16
字　　数：252千字
印　　张：14.5
京权图字：01-2007-3403
书　　号：ISBN 978-7-5006-7621-8
定　　价：39.00元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 致 谢

这本书是在我的朋友和同事直接和间接的影响下诞生的：他们是大班集团的编辑和职员：桑迪·弗兰克、克里斯蒂安·德哈姆、苏怡、艾琳·贝尔、伊恩·库珀、布瑞恩·鲍塔瑞利、阿莱士·肖恩、马丁·丹尔姆、布拉德·克伯恩、布里托·瑞尔、阿比·塞德、亚当·拉斯、萨拉·努拉里、安·斯诺斯基、迈克·威尔斯、詹·科普兰、艾米·伦敦、米尔·怀特、杰卢姆·麦克拉伦、萨丽·格林、阿莱士·兰德鲁斯、纳德·胡姆弗里、哈维、埃瑞克·海恩斯，以及阿莱士·弗格森。

我非常感谢我的老板威廉·R·波纳，是他的信任及支付的薪水使我有责任将大班集团发展成为世界上最成功的国际交易书籍出版集团之一。迈克尔·马斯特森和马克·福特教我如何基于好的产品来进行交易；还有我的导师，大班的元老级编辑，现已退休的罗伯特·W·赛斯在我的职业生涯早期给了我很多指导。

我还要特别感谢约翰·W·福特、丹·马郝宁、鲍勃·布里、布瑞安·希克斯，以及詹姆斯·帕森为本书提供了很多书面观点。

如果没有维恩·埃尔斯和迈克尔·伍德的帮助，本书也不能最终完成。另外，我还得感谢迈克尔·托马斯的批评以及不可或缺的帮助。

还得感谢我的合气道教练布瑞安·苏斯兰德和杰夫·米姆斯，没有他们，我很难从永无休止的复杂概念中解脱。感谢我的击剑教练卢斌，他教我的时机感和位置感甚至超出了我能从一座图书馆的交易类书籍中得到的。我还要感谢丹和费尔·斯捷瑞经常向我提出恰当的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录

Contents


序 言 7

引 言 11

第1章 行情涨跌，我自高枕无忧 13

第2章 价值的真正含义 23

第3章 赢利才是关键 35

第4章 泡沫股市的最后阶段（2006~2009） 49

第5章 萧条和衰落：欧盟不可避免的问题 55

第6章 交易秘诀1：如何从市场周期中获利 65

第7章 交易秘诀2：完美的价值三连胜法则 75

第8章 交易秘诀3：紧随热钱 89

第9章 交易秘诀4：即时信息中的赢利机会 101

第10章 交易秘诀5：逐利为赢 119

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目录

Contents

第11章 交易秘诀6:动态点交易 129

第12章 交易秘诀7:红色地带赢利策略 135

第13章 交易秘诀8:“flying V”锁定期指标 143

第14章 交易秘诀9:三向指标 153

第15章 交易秘诀10:资金流向模型 165

第16章 交易秘诀11:运用波浪强度交易系统赢利 181

第17章 交易秘诀12:交易员的交易秘诀 207

第18章 交易秘诀13:鲍塔瑞利的交易6规则 213

结 论 217

附 录:克里斯蒂安·德哈姆的55条交易法则 219

术语表 223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Foreword 序言

我非常喜欢反向投资，也就是当一件物品不受人们关注且价格低廉时买进，当大多数人已经发现了该物品的价值，引起价格飞涨时卖出。

这样的挣钱哲学向我展现出一种现实趋势：大多数的投资者并没有识别物品价值的能力。他们只会追寻那些天花乱坠的广告，疯狂地购买那些价格迅速上涨的泡沫物品，这正是泡沫经济的特征，那些投资者也会因为他们的愚昧而受到财产损失的惩罚。

正如米克·杰格所说："作为一个投资者，你并不能一直得到你所需要的东西，但如果你活得足够久，你会得到你应得的。"这就是我喜欢的对金融市场进行思考的方式，也就是当我谈论起投资和投资者时，我喜欢得到的一种结果。

但作为一个商人和投资者来说，我不得不承认我的所作所为使我的大部分财富集中于几乎与我原来考虑完全相反的投资中。在我一生所挣的大量金钱中，绝大部分来源于随大流的投资，但并不是愚蠢地跟在人群后面(我喜欢思考)，而是引领投资的潮流。

我曾经听说过一条偶然性法则，说的是任何今天存在的走势有七分之一的可能在明天同样发生。这与我多年交易的经验相吻合。是的，走势会经常变化，但大多数时候今天的走势是与昨天完全趋同的。

与趋势相悖符合个人的喜好，但通常会花费更多的钱。正如孩子们今天喜欢穿低腰裤，这样可以露出他们的拳击短裤，那么他们明天仍可能喜欢这样的穿着。也许未来某一天长裤和棉短裤会重新风靡，但我绝不会从现在就开始投资这样的制造业。

回溯过去二十五年股票市场的历史，你大约能从中发现市场的几大主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要走势。在这些走势中的投资方式也显而易见：股市处于不断变化中，一个走势会逐步或突然就被另一种走势所替代。那些从一开始就融入新走势的投资者会在股市中游刃有余，但那些在一个走势行将结束时才介入的投资者却往往摆脱不了破产的命运。

投资者致富的秘诀在于把握时机。在每个走势下，都至少出现六种以获利为目标的投资理论。作为一名金融出版行业的顾问，我在过去的近三十年里都致力于研究这些投资理论，如果说我从中得到什么的话，那就是：所有这些投资策略，都能或多或少地发挥作用，但是这中间只有很少的一部分可以长久地发挥作用。

在投资咨询业中有一条行内的秘密：如果投资者认同你的话，那他就很少会关心股市上的数字了。而如果你的读者认同你的政治和经济观点的话，即使你以前没有良好的荐股史，他仍会相信你的选择。

正如那些观察投资咨询业好多年的人一样，我相信前途是光明的。有一个很好的理由来说明：大多数投资者觉得应该有回报。这一想法严重影响着他们的购买力。但当你考虑到投资行为中的所有不确定性，并有了几次自己的投资由盛及衰的教训后，你就会逐渐注意到其他一些影响因素。

那些影响因素通常在本质上更具有逻辑体系：例如，为什么新建家庭的平均收入与平均支出间存在如此大的差异？如果一切都是合理的，你应该想到它们之间有着清晰的可预测的联系。或是，事实上，美国大部分新生财富是由小公司创造的，那么难道投资于这些小公司股票的投资者不应该比其他投资者获得更多回报吗？又或是，让我们想想上帝创造世界的事实，也许有一些特别的顺序(尽管我们不知道是什么顺序)，难道好的投资者，也就是那些坚决投资基础牢固且富有价值的公司股票的人，不应该在宇宙的自然规律下获得收益吗？

这些逻辑体系令那类投资人在放弃了通过股市获得财富的目标后仍获得无尽的享受。但是埃姆博格先生并不仅仅满足于享受。作为一名著名的股评家，他在十五年里一直是埃格罗出版集团大班分部的出版人。他的主要工作就是批判那些盲目入市的投资者或是自作聪明的股民，以及讥讽那些看起来理论知识丰富、经常为人荐股的博学者。

这就是说，他一直都没有放弃寻求真正能起作用的投资理论的目标。事实上，他致力于一个在业内许多权威人士看来不可能完成的任务，就是形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一整套对那些初入股市的有潜力的年轻人进行雇佣、培训并考察的体系。同时，在这一过程中，使这些年轻人能独立开始股评并获得骄人的成绩。

几年前，我曾和克里斯托弗谈起过他的成功。我对他说："我为在他指导下每个年轻的股评家取得的成绩感到震惊，但我仍不能确信是否他们中的每一个都能一直保持如此骄人的记录。"

他向我解释道："这就是为什么我要从小培养他们的原因，因为我希望他们足够年轻，能够适应市场的变化，进而纠正或净化市场的变化，如果必要的话，还能重新形成属于他们的体系以从中获得丰厚的回报。"

我疑惑这是否可能。他对我说："你可以这样理解，在每个市场走势阶段，不都会有一个占主导地位的投资理论发挥作用吗？"

"是的，"我回答道，"但这正是我的观点，当市场变化的情况下，投资理论体系也会随之变化。十年前发挥作用的理论在现在却不能发挥作用，而现在发挥作用的理论也不能在今后十年里一直发挥作用。"

"事实上，你的看法正印证了我的观点，"他说道，"我的项目正是利用了股票市场一项不能被人反驳的事实：股市处在不断的变化中。在一个多变的环境里，只有傻瓜和盲目跟从的人才会固守一套单一的、不变的理论体系。而我的理论体系是动态的，我称之为动态市场理论。"

我对他说："那你应该写一本关于该理论的书籍。"

就这样，这本书诞生了。在本书中，克里斯托弗·埃姆博格不仅为你展现了他那雄心勃勃的年轻编辑团队及分析家们的分析方法，而且为你提供了他对今后五年市场的展望，再也没有比这个更好的展望了。因为从历史上看，克里斯托弗的分析和预测是令人难以置信的精准。

尽管金融市场存在着未知的危机，本书为你提供一条非常乐观的信息：通过对他的分析家们如何控制行情变化从中获利的解释，他为你提前准备了应对危机的必要工具，使你不仅能够从容应对，而且能够获得财富。

迈克尔·马斯特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Introduction 引言

**社会环境趋向代表了人类态度的变化，社会环境趋向的变化在历史文化变化前发生，表示是前者引起了后者。因此，有力证据表明，来源于人类社会交际活动的心态变化是社会进步和倒退趋势的潜在动力。**

——*罗伯特·R·普里切特，《人类社会行为的变动原则和社会经济学》*(2002)

在本书中，我会尝试着去解释我们的投资和交易理念是如何起作用的，以及我们花了多少年去出版最具价值的交易书籍，还有我们的分析家们应用什么方法理论，不仅仅在全球危机时获得超额利润，而是天天能获得丰厚的赢利。这些方法将帮助你今后在不依赖五花八门的国内和国际指数的情况下获得可观的利润。

中国人喜欢把野心勃勃、钻进钱眼里的人称为“大老板”或“大班”。我们大班集团从 1988 年开始对外营业。这个名字之所以适合我们是因为我们同样追逐巨额财富。我们的旗舰出版物《大班》只通过私人订阅在小范围内发行，这本刊物定位为未来的窗口，是对将要发生的走势的预测，是未来信息的准确来源，它将改变我们未来工作、生活、娱乐的方式。

我们将我们的交易哲学称为动态市场理论。如同进化论，动态市场理论是我们用来降低市场现象复杂性并减少引起市场现象复杂性的人类行为，而将投资者引领到新的动态交易机会的有效方法。

正如进化论一样，动态市场理论的建立是基于一整套经过反复验证的事例，它能用于对那些现象的预测。

因此，我们在这本书中为你展现的动态市场理论的每一方面都是它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自身进化和改良的连续过程；通过数字模型获得的绝佳买入和交易机会并不能长久。这一系统的宗旨在于改变。伴随着通过一整套“专有”指标体系的深入分析所带来的成交量的增长，动态交易方式自身会出现引人注目的变化。新的交易方式的出现至少在一段时间会成为分析的热点，进而成为另一(经修正的)交易策略的基础。

这种经常性的变化给作者创造了一道难题：书籍是静态的物品，只能反映出当前的状况。从现在开始的一年里，我们会运用市场心理学，以及一些更为深入的信息，如一种特别的催化剂的广泛性应用，来决定是否进入或退出一项特定的交易，在进一步引入新的参数后所带来的新的挑战。

本书是大班集团自20世纪80年代末进入交易和投资信息出版领域以来出版的第一本书。这并不表明我们没什么好说的。有一个很好的理由来解释这个：作为动态市场环境的一部分，我们致力于收集每天甚至每小时波动的信息。同时，我们特别注意通过免费的电子邮件与我们的读者进行投资机会的交流，另外我们还为我们的订户提供我们的电子交易信息服务。

这本书是我们的一个尝试。它将我们提供上述服务的基本观点和想法，使你能够应用它们获得收益。我们不敢说我们的方法就是未来市场获利的惟一方法或最佳方法，但请原谅我的自吹自擂，我得说这是最成功的方法之一，而且是我至今为止见过的最有趣的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第1章

# 行情涨跌，我自高枕无忧

CHAPTER1 MARKETS RISE, MARKETS FALL—IT MATTERS NOT

**陆地上的统治者会给出一个答案，而他处在海洋上时会给出一个完全不同的答案。**

——罗伯特·R·普里切特，《人类社会行为的变动原则和社会经济学》(2002)

“牛能挣钱，熊能挣钱，猪却被宰杀。”这个老掉牙的笑话的核心思想可以很容易运用到交易规则中：如果你选择了一项投资策略并足够坚持的话，那么你至少能在半数时间赢利。只有贪恋的猪，也就是那些没有任何策略，盲目追逐利润的投资者才会一直遭受损失。同样，小心翼翼的鸡，也就是那些虽然掌握了很好的策略，但却在股市一有向下走势，就慌忙清仓撤离的投资者也不会赢利。注意一个概念，至少你可以在半数时间赢利，不错，如果你对半数时间赢利状况满意的话。

但不幸的是这个概念有一个主要问题在于，你必须以接受半数时间损失为前提。我觉得，不愉快也没关系。那么，假如有一点贪婪会出现什么问题？众所周知，如果能够恰当控制与引导的话，那么饥饿感能成为一项很好的促进因素。所以我在牛、熊、猪、鸡外引进第五种投资动物到我们的小动物园中：这就是狼，一种能抓老鼠或麋鹿的食肉动物，我们将它和熊、牛、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



猪、鸡同等对待。

要成为市场上的狼，首先你需要做的是不关心，至少在精神上不关注是牛市还是熊市。交易者和食肉类动物几乎是一样的，除了一项意义不大的区别：每一个市场行情都处在不断轮转的过程中，向上或向下的走势都为反应快速且坚强的投资者提供了赢利的机会。这就是动态市场理论的基本观点。

毕竟当世界上到处是挣钱的机会时，谁还会需要牛市？

## 金色的长寿花

在 9.11 恐怖袭击事件前几天，道琼斯工业平均指数在短短的三小时内下跌了 200 多点。纳斯达克指数在远离了 2000 点的泡沫市场的高度后，数字逐步向美国历史上的最低点靠拢。我坐在桌前，往后一靠，通过电脑显示屏观察着市场上的厮杀，想起了金色的长寿花。

过去在密苏里州西南、阿肯色州西北和俄克拉何马州东北部的高地，满怀希望的自耕农们习惯于在他们的家门口种上金色的长寿花。尽管已经过了一个多世纪，但每年春天我们仍能看到其中的一些花儿盛开。通常，它们生长于深埋在连绵的参天橡树下的光秃秃的基石周围。橡树象征着和平和希望，长寿花与橡树林相映成辉，一片绿海中的金色阳光般的花朵，构成一片繁荣的景象。

《乡村生活是一次冒险》一书的作者尼克·埃文里斯塔，也是一位剑术专家和优雅的农民。他曾惊讶于自己认为不能实现的梦想却在密苏里山脉深处的那些空旷、荒废的农场里得以证实。

我重新开始盯着纳斯达克指数，我略微体会到那种痛苦的心情。即使在今天，美国大部分交易指数的表现都好于那天——2001 年 9 月 11 日，但仍低于以前它们在泡沫市场下的价格，金融困难时期的回忆仍然是一个有力的证据。

纽约和华盛顿的恐怖袭击事件已经过去四年多了，但经济的萧条就如建筑物的坍塌一样，虽然对人们肉体上的伤害较小，但对价值观的影响却是致命的。

但是记住我的话：即使回到 2001 年，你也不应该损失金钱，你也不应该放弃追逐高额的回报，所有你需要知道的只是什么该买，什么该卖，什么时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候可以获利。

在 2001 年 9 月，股票市场为我们提供了许多极好的短线投资获利的机会。即使在大盘整体止跌的情况下，也没有人会告诉你说在跌 3%，又回调 2%的情况下不能挣到钱。当交易重点转移到超短线操作上来时，股市就成了日交易商们的天堂，出现了一个又一个的购买机会。这就好比是一个粗心大意的商店店员不小心在一美元商店里摆放了折扣销售的标志，实际上应该是摆放在如 Bloomingdale 这样的百货商店里的。

但除非是你已经准备好了并能很快介入，否则在获得利润这样的机会中，你最好只是在旁边观望。

那么为什么只有一些人从中获利，而大部分人则遭受损失呢？

因为那些遭受损失的投资者对于投资运作机制不太了解。他们还抱有美妙的、安逸的幻想，认为股市会走向合理、理性和可分析。

但让我们考虑一下，股票市场向我们展现了什么。投资世界并不是程序化的，它并不适合业余爱好者。事实上，如果投资是一项简单的行为，那么它就没有乐趣。如果没有挑战，就没有兴奋的感觉，同样没有高额的利润。

事实上真正的投资是那类能产生利润的投资，和在战场上的每一天一样，是前途未卜的。正如乔治·巴顿将军所说的："战争的胜利是用血肉分离换来的。"

我认为巴顿将军能成为一位精明的投资者，因为胜利源自内部竞争。时机的掌握以及勇气都是非常重要的。同样还有饥饿。如果你足够饥饿，你会打败其他孩子。因为如果你不这样做的话，你就会先被其他孩子打倒。

恕我直言：危机和剧变中会紧张的那类人不应该介入股市。成功的投资并不意味着十全十美。如果你赢了，获得了收益，那就意味着其他人遭受了损失。反之，如果他收益了，你就损失了。这一法则变化非常迅速。但是从投资战争中掠夺的战利品是丰厚的。

许多美国投资者已经从股票市场上抽身出来，重新将他们的资产投资于房地产。德国在 1995 年到 2001 年间，持股家庭数量翻了一番还多，从最初占总家庭数的 8%到 2001 年的近 19%，但 2001 年底几乎所有的新投资者都被剧烈震荡的股市淘汰出局。大多数美国投资者都对所有损失的财产记忆犹新，他们在为花多久才能挣回本金这个问题感到困惑。这是一项难以完成的任务。你想，一个人财产损失了 25% ，那他就需要赢利 33%才能使他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财产恢复到原来的水平。而损失了50%的话，你就需要把剩余的钱翻番才能达到平衡。但你可以通过一种相对容易的方法获得收益，就是花钱在合适的时间买入合适的股票。

所以面对股市震荡，你必须要镇定，不能恐慌。你要这样想：面对逆境要乐观，行情会变好的。

## 了解真相，识别市场

想要在瞬息万变的股票市场里获得成功，你必须要了解一些事实。这不仅仅是陈词滥调。我和我的合伙人将自己称为大班是有一个好的理由的。我们并不是告诉投资者他们想听的东西或者是按他们想象的股市发展方式运作。我们是这样告诉投资者的，这可能会令一些人变得激动和燥热，但认真地说，很多投资者之所以损失是因为他们对过去的走势不了解，对自身的投资缺乏预期。他们需要找寻和利用事实真相。

你所了解的可能并不是事实的真相。我们不会因为经常反对所谓的真相而感到羞惭。这是事物的自然规律。如果过于现实，那些悲观的谨慎的判断将不利于你进行理性的投资。

我们经常鼓励我们的编辑和分析师要有自己的观点，而不是盲目地跟从那些构成今日主流分析基石的课程。我们承认我们的观点并不完善，也没被普遍认同。

因为人类不是理性的，股市也不是理性的。因此，股市中产生的大量信息都是许多不理性因素混合的结果。举一个极端的例子，17世纪的荷兰充斥着“郁金香狂热者”，就是这样，并不仅仅是投机倒把的商人热衷于郁金香球根，还有广大的男人和女人们。

获取郁金香球根的狂热情绪席卷了整个社会的中产阶级、批发商和店主，甚至是有点吝啬的人，大家竞相购买稀有的郁金香品种，他们为之支付的价格已远远背离了郁金香的真正价值。

事实上，到1635年，人们为一个郁金香球根花费100,000弗罗林（要知道，当时一套衣服的价格只不过约80弗罗林）。但当郁金香球根的交易市场倒闭后，再低的价格也没人买了。作为前车之鉴，郁金香狂热者的不理性显而易见，尤其是那些因为过于贪婪而在这个市场上损失金钱的人，还有那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出于道德感，不参与这个泡沫市场的人，但也无所作为。这两类人都是输家：那些在价格崩盘后还牢牢持有郁金香球根的人，还有就是那些任凭价格增长，在一旁无动于衷的人。时至今日，仍有许多投资者在同样的不理性基础上决策，并自己定义市场的类型及市场操作的原则。

克服"市场狂热症"的关键在于回归理性思考，重新分析手中所掌握的所有信息，寻找新的角度解决老问题。重新评估市场信号及各项比率，作为有效的指标。识别市场传闻，防止陷入那些思考模式中。最后，通过纸面交易谨慎地开始测试你自己的市场洞察力。

## 实干的男人和女人

尽管大班集团受 2001 年曼哈顿和华盛顿的恐怖袭击事件的影响很大，我们仍然讲求实效。希腊哲学家亚里士多德在他的《尼各马科伦理学》一书中，把道德人定义为实干人（我们将定义扩展至女人，相信亚里士多德的本意也是如此）。

在 2001 年恐怖袭击的情况下，实干意味着寻找出我们最佳的生活方式。麻痹、忧伤和默哀是可以理解的恰当生活方式，还有怜悯。但是这些情感加强了股市的被动性。但在大班集团则不会这样。大班集团的员工们决定以"开市"作为节约时间的箴言。直白的说：这并不是想乘着别人悲伤挣钱，而是想恢复社会自由市场的基础。在世界贸易中心双塔倒塌后的第二天，我们为美国红十字会募集"开市"基金。短短一个月时间里，遍及世界的大班集团会员为该基金捐款 40,000 美元。

这一"开市"哲学还能被认为是投资行为。在 2001 年 9 月 11 日的恐怖袭击事件后的日子里，我要求我的员工们有一种不屈不挠的自由市场精神，这是恐怖分子们所不能理解的。

它起作用了，2001 年底，我们的平均收益率超过 26%，而收益的绝大部分都直接来源于我们向投资者的推荐：运用了我们在 9 月 11 日创造的大规模的动态市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 新的范例

**有价值的资源**

大班集团每日免费的电邮刊物将会为你提供有价值的指导。

成功的投资总是在于不断调整你的短期投资策略，利用最快的传送方式寻找交易中最为关键的信息。

在2001年的恐怖袭击事件后，我们迅速行动，寻找有效的投资领域。因为，无论是否发生恐怖袭击事件，我们的交易原则都是以低价买入。我们的宗旨就是不仅使你有成功的现在，而且有成功的未来。

如你所见，在过去一些年里，我们经历了难以置信的短期市场波动，以评论未来股市走势为职业的人们没有对股市产生任何影响。牛市的局面仍在艰难的维系着，弥补着2000年和2001年间经历的损失，但看起来熊市又要来了。

这些天里我所看到的一半报道和评论是在哀叹美国个人债务的提升。其他的还在不厌其烦地讨论着布什政府的“双赤字”现象。编辑、评论家、批评家在这些经济指数基础上建立错综复杂的因果链条，预测将要发生的一系列行为，包括银行倒闭、美元崩盘、基金行业和房地产行业里的公司纷纷破产。所有这些，在今后的几星期内都应该会发生。

我不得不说，一些时候他们过于自负了。事实上，我现在基于一个简单的事实就可以推翻他们的预测：我最早在1989年就看到过同一批编辑所做出的同样的紧急预测，后来在1992年、1995年、1997年和2000年又多次见到相同的预测。而我仍在等待下一次预测，我相信自己不会等太久。

为什么？因为个人债务水平和公共债务水平对市场运作影响很小。在任何工业社会里，如果个人储蓄成为一项市场赢利指标的话，那么法兰克福、苏黎世和东京的证券交易所门口就会排起长队了。

奇怪的是，这些股票市场的走势看起来和美国股市一样随意不定，尽管它们的个人储蓄率很高，货币币值稳定。事实上，尽管存在双赤字现象，美国股市行情波动仍会影响到全球市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 繁荣、消亡、再繁荣

那些职业的世界末日预言者预测的有一件事是正确的。

在股市中，投资者情绪的波动就如得产后抑郁症或是如同与你的会计玩了一晚上拼字游戏一样，在六小时的拼字游戏中，道琼斯指数能够涨跌超过 200 点。投资者必须弄清楚一个简单的事实：如果你想在这样的股市中脱颖而出，你需要灵活机动，并遵从股市规则。你应该用相对超然的态度对待你所买的股票，当它从顶端跌落时应随时做好清仓准备。

毕竟，每 200 点的涨跌对于知道何时介入的投资者来说是一次相当于 400 点的获利机会，他们时刻做好了获利的准备。

这本书传递的信息非常简单：

只要你知道如何阅读股市的信号，无论各项指数如何变化，你都能获得额外的股市利润。

获得这些机会的关键在于关注你的资金。创造财富的机会并不会消失，只会转移。从纳斯达克的科技股泡沫到房地产、外国债券或兼并市场，然后再回到股市中。

你必须有所选择的进行投资，而不是像旅鼠一般漫无目的。最重要的是，你必须寻找一种方式将你的资金投入到获利最为丰厚的投资领域中。

在过去的二十年里，我曾发布了成百万份年度投资预测报告，里面包含了大量的投资建议，你将会在本书中看到。基于那些预测，我也看到我们的一些接受动态市场理论交易服务的订户，在一个相当短的时期内获得了三倍于本金的利润，有的甚至是四倍。

后面的篇幅我们将向你展现在今日股市中获利的蓝图。我将逐步教会你如何看待股市信号、说明某一事件的影响，以及如何将这些事件的发生与投资回报联系在一起。你将看到很多熟悉也很简单的内容。但这确实令我们的方法行之有效：动态市场理论是一种由贫及富的投资哲学，对拥有不同经历和技巧的投资者均适用。无论是老股民，还是新股民，无论是经验丰富的资金经理，还是业余的股票交易员，而我相信还有部分对股票市场完全没有概念，只是依托主流投资观点的投机者。

这本书的每一章节都能在十五分钟内看完。你可能会觉得我们介绍的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些概念、方法简单，甚至是过于简单了。这是因为它们都来源于你自身可以从互联网上提炼的普通信息。但是要看透这些原则并将它们付诸于实践可能需要几星期时间去研究、思考并实践。当然，如果你愿意的话，你也可以加快步伐，以更轻松的方式来实施这个过程。至于这个过程所需要的时间则完全取决于你自己。

在你看完这本书后，你将知道如何使自己变得非常富有。另外，你还能发现一项可运用于任何市场上的挣钱的秘诀。事实上，你会发现读这本书就和看公路地图一样简单，只需要知道如何预见未知的拐弯处。我将给你所有你需要的工具，所有你必须知道的在市场上挣钱的东西：包括如何进行基本面分析、公司标准、内部背景、市盈率报告及统计、趋势、准则、观点。

所有这些都已在本书中展现，它们都是属于你的。

我之所以整理出这本书，其中一个原因是让你理解我们所运用的一些交易技巧和方式，并为我们的读者带来惊人的利润。而你阅读本书的动力在于从投资中获得更高的收益。

## 广撒网，从向上和向下的走势中获利

曾有这样一种认为：所有经济变动的本质在于公众心理。

几个月前，在击剑俱乐部，我的目光被一个正在观看孩子训练的父亲手上的一本书吸引。这本书是比尔·波纳所著，被誉为“熊市圣经”的《财富结算日》。这是怎样的变化啊，一种似曾相识的感觉夹杂着一缕淡淡的失落。在当地体育馆里遇到的人们心里，难道熊市的观点真的已经根深蒂固了吗？正如当初科技网络股狂热时，餐馆服务员和店员对当初的牛市感到兴奋一样？还是这只是由于击剑这项运动吸引了喜欢超前接受挑战的人们？

这些年里，我发现击剑和股票交易有许多共通之处。两者都需要时机和位置，都需要准确阅读对方的动态变化，都需要寻找那些在外行人看来是毫无意义但实际上却是下一步行动指南的线索。两者都需要遵守规则并进行策略性思考：首先要有适应能力，然后利用好新产生的局面。

我的中国籍击剑教练卢斌常说的一句话：“你可以抓住机会，你也可以制造机会。如果你能制造机会的话，那么你将成为一位出色的剑手。”这句话同样适用于资本市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预见性和计划性是值得赞许的品质。但如果它们是主要基于对市场和对方的反应的猜想,那这样的预见和计划可能会十分危险。

一般来说,基于错误猜想得到行动计划会很快被不可预见的(看起来是非理性的)抵抗行为所终止。这就是为什么那些希望了解过多对手情况的剑手们会在击剑比赛开始前退出的原因。

许多年前,我是《柯比报告》的主编,这是一本由比尔·柯比创办并发行的小范围刊物。比尔·柯比是美国总统理查德·尼克松、杰拉尔德·福特在任时的中央情报局局长,1996年春离奇地溺水身亡。他是一位正直而高贵的绅士。尽管他没有给我留下一个持久深刻的印象,但我猜想这可能正是他策略的一部分。但不幸的是,他创办的通讯刊物同样不受人关注:我从没有过那样的感觉,他简报的内容中所蕴含的智慧甚至还不及一本中学地理地图集。

这也可能是他策略的一部分。这使我一直想获取更多的内容。我在寻找一种触媒,能将学术观点及有诱惑力的看法付诸于实践:这一信息对我来说意味着什么?我能从历史事实、猜想、传递的观点中得出什么可行的结论并付诸实施?

当我在读《财富结算日》时也有同样的感觉:“购买黄金”是消除美国家庭债务、防止美元贬值、减少股价上涨或下跌影响的惟一方法吗?如果购买黄金真是防止市场过度波动及西方文明走向衰落的防御策略的话,为什么它的定价仍是20世纪70年代到80年代黄金泡沫时估价的三分之一?为什么你仍会在一星期内损失20美元,就如你购买最没有价值的科技股一样?我从没有涉足过稀有硬币的交易,因为你常常会以零售价购买,以批发价出售。再加上销售税,在你得到这个所谓安全的投资物品时,它的实际价值已经下降了20%。

但不要误解我在这里说的话:我们大班集团也喜好黄金。我们认为它是多样化资产的一部分,你可以将约5%的资产以金条形式保存。我们还偏好选择矿产股并从中获利,尤其是在合适的时间进入和退出。我们还偏好黄金上市交易基金及贵金属指数,它们能使你在黄金价格涨落中获利。

但黄金只是一项资产,是可以用来在动态市场环境下产生财富多种资产之一。而你关注的市场种类越多,在特定时间一个(或多个)市场起作用的可能也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是动态市场理论的基本观点：尽可能做到广撒网，这样你能从资本市场、国际指数、货币、硬资产、房地产，以及技术的剧烈或细微的波动中获得丰厚的利润。

通过长期的保护性策略，如买入或卖出个人指数来确保获得短期和中期利润。最重要的一点是，不要过度迷信任何特定的投资理念。只要你像保养你的车一样，足够关注理财计划，机会自然会出现在你的面前，因为熊市能给你的惟一理性建议就是：远离股市。如果上这样的话，那股市的乐趣何在呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2章

# 价值的真正含义

CHAPTER2 WHAT EXACTLY IS VALUE

**历史是影响现代政策的有力武器，特别是泡沫经济，正是历史作用的结果。**

——*皮特·M·盖伯尔，《天下第一泡沫：早期金融狂热的基本原理》*(2001)

2005年4月一个寒冷的周六清晨，我比预计时间提早了半小时起床。如今我能在猫哭狗吠的环境下安睡，甚至不介意我早起的孩子对我的骚扰。使我惊醒的是国家公共电台正在播报的一位《纽约时报》专栏记者的评论文章，道琼斯工业平均指数又下跌了200点。要习惯他那自以为是的消息，就是股票价值经常被高估。尤其是科技股一般交易时市盈率超过40，而历史平均水平是20。股票不应该以超过20的市盈率进行交易。

我有些生气，关掉了收音机。来自《纽约时报》的这位仁兄只是在重复以前一些批评家和经济学教授的言论。通过他们的评论来判断，股票市场的终极意义在于不断变动，建立一个坚实(如果是静态的)和理想化的可调节平台，股票走势会逐步向该股票的真实价值靠拢。但如果达到股票的真实价值才是投资的目的所在，就有这样一个问题：价值到底是什么？

我通过这些年金融出版的经验，发现在价值的个人定义方面，存在着令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人惊讶的差别。事实上金融分析师们采用了大量的价值指标。首先是一家公司的经营基本面：包括该公司资产的原值、扣除折旧后的净值、现金流价值以及制造费用在产品成本中所占的比率。另外价值的定义中必须包括市场现阶段对一个特定部门、科技或产业的喜好。

这些天，当有人问我什么是价值时，我总是试着这样回答："当熊市的观点影响了你的利润。这就是价值一词的负面含义。正如我们可以用失去它们的程度来衡量幸福、爱、财富或其他正面的东西，价值也是一样。从任何意义上说，股票市场上的价值是我们用来衡量我们相对成功和失败、情感和态度、自身判断及时机的有效性的指标。

经典的价值衡量方法，如一个部门的历史市盈率，主要被用于分析该公司的相对品质，特别是当你准备买卖该公司股票时。但如同所有估价方法一样，它们包含了很多随意因素，使我对它们的有效性产生了怀疑。伯南特·曼德尔布罗特在《市场行为》一书中针对1999年到2003年初思科系统大范围波动的市盈率展开了思考。

在我们看来，股票包含的内容远远超出了它本来的价值。它们蕴含了人类行为、人类进步及人类理想。如果股票总价格来源于市场指数，反映出人类不久的将来的状态和态度，它会如何告诉我们价值的概念？

我们再往回一步看：价值（什么东西值钱，为什么值钱）是动态市场理论的核心。一旦你明白了价值在股票市场上的作用方式，你就可以避免2000年股市大崩盘时由于对价值的误解造成的重大损失，并开始发现自己的资产正在逐渐增值。

开始阶段，投资者衡量价值的传统方法是弄清楚这家公司真实的或潜在的收入：它生产什么？它的生产成本是哪些？它在市场竞争中所处的位置？它有哪些竞争对手？它未来收入的潜力在哪些方面？它能卖出多少商品，利润空间有多少？它的市场是增长还是萎缩？

## 记住，只有自信的人才能找到真爱

我们该怎么判断一些东西的真正价值，是通过感性判断还是逻辑判断？我们怎么知道哪种正确？我们必须掌握一些方法来进行持续可靠的价值判断。例如：典型的价值投资者将一家公司生产和销售产品的能力看作是能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利的价值。他们认定一家具备良好的、健康的、具有竞争力的业务的公司是一家值得拥有的公司。他们通过衡量一家公司目前的收入和潜在的收入来决定是否以目前的市场价格买入该公司股票。因为作为投资者来说，观念里只有一样东西：通过寻找现有资产和未来资产的价格差来获取利润。

非常奇怪的是，现在很少有投资者关心历史价值。他们认为不可能回到1999年，他们所需要的只是胡乱写在鸡尾酒餐巾上的互联网相关的商业计划书。而且除了他们见到的美国公司销售收入的增长外，他们仍不关心其他方面。这种倾向于避开利润目标的文化根植于Amazon.com的董事会主席杰夫·贝佐斯在2002年的言论，当时他告诉记者，他从不设定赢利目标，他们做不到。这是一位首席执行官的观点。但是投资者该如何回应这样的言论呢？那么你也不必关心挣钱的价值。事实上，根据我们对动态市场理论的研究，关于价值的传统观念都是错误的。

大部分市场理论关心的只是股票或其他商品的内在价值。换句话说，这一观点只关注事物内部价值，忽略了自身的其他价值以及与其他物品的联系。但我们相信，对于投资者来说，最重要的价值在于其他投资者在你设定的点买入股票、商品或进行投资。

举个例子来说，在2005年初，一盎司黄金价值大约是435美元。但这是黄金作为一种金属的实质价值吗？哪个价值更高？除了用作昂贵的纸镇外，金条还能有什么用途？是什么造成了2005年2月8日的每盎司金价比2004年12月28日低21美元？我们给出的价值定义是，其他人愿意支付的或是其他人在任何特定时间希望获得的。

一盎司牛肉糜的价格大约为20美分，远远不及黄金价格的百分之一。但是牛肉糜的实用价值却比黄金高的多：如果你感到饥饿，你可以将它烧熟后吃掉。

一根金条的价值取决于在特定的时间点其他投资者愿意付出的价值。当其他人想要你的黄金时，他们乐意多支付一些，于是引起黄金价格上涨。但是每盎司435美元的黄金，就实用价值而言，与你在两年前以每盎司280美元购买的黄金没有区别，与你父亲在1980年以每盎司800美元购买的黄金也没有区别。的确，黄金价格会飞速上涨，但这并不是因为它的实用价值增加，而是因为更多人认为自己能够从现在和未来的黄金价格差中获取利润。你能通过大量的价值因素确定未来黄金价格的上涨空间有限。这只是取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决于你如何去看待。例如:你可以同样运用货币机制起作用的价值体系。对于1980年每盎司黄金大约800美元这个现象，劳伦斯·考特里克夫和斯科特·伯恩斯认为：将1980年美国流通中的货币数量除以当时美国的黄金储备量,你就能发现黄金价格定为每盎司800美元的支撑。但做相同的算术，每盎司黄金储备相当于4600美元,这差不多是目前黄金市场价格的12倍。

这样的算术有意义吗?当然有。如果美元现值溢价12倍,而黄金价格与其他非美元货币如欧元同步挂钩，你能通过刚才的计算方法确定美元与欧元间的汇率。在我2005年7月写这本书时,1欧元相当于1.18美元。但通过我们刚才的计算方法得到一个震惊的结论1欧元的真正价值应该是15.16美元。这对世界上所有中央银行来说都是个坏消息！日本拥有8000亿美元储备,它已经察觉储备资产相对价值的流失,就如同处在炎热夏日下的冻豆腐一样逐渐消融,每次大约有80亿美元成为了美分。

就市场行情而言，我们应认识到所谓的权威观点并不是像它吹捧的那样。我打赌在1995年到2000年五年最后的大牛市期间,那些对熊市观点深信不疑的人会遭受更多损失。他们从事短线交易、将资金错误的投向稀有金属和矿产股中,失去了很好的投资机会,甚至多于所有那些盲目投资的人的损失。当泡沫破裂时,你也许会心满意足地说“我不是告诉过你”这样的话，甚至会写一本关于泡沫经济的书。但那个点对于你来说正是介入的机会啊。

我给你举个例子:2003年初,一位电台谈话节目的主持人找到我,问我是否能评论所谓的美国房地产泡沫。我的回答是谨慎的，甚至有些含糊其辞:“这取决于你对‘泡沫’的定义。”

环顾四周,无论是读报还是上网,你所见到的都是对这个、那个或其他事物的警告。只要一个市场或资产在一年内获得10%的收益,就有一大堆批评家以理查德·瓦格纳在《女武神的骑行》中的论调最大限度地鼓吹“泡沫论”:从科技股到有四个卧室的房间里的资产,这些天的所有东西都可能充斥着泡沫,或者至少会产生泡沫。

如果你听从了这些悲观主义者的论调，认为在熊市阶段应该按兵不动的话,那只会提升看起来不是泡沫的黄金价格以及欧元对美元的汇率。从这个意义上来说,20世纪70年代以及80年代末黄金和金币市场的繁荣展现了这些资产的真正价值。虽然三十多年来黄金价格走势图与1985年以来的日经指数走势图相似(见图2.1),但后者有更多的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们从不过多关心市场泡沫，因为近二十年来，我们对股票、债券和房地产市场的投资者进行指导，向他们提供赢利机会，我们有一项实质性的发现：你能够通过“非理性繁荣”获得很高的收益，你甚至可以在行情调整或下滑时挣到很多钱。

我的两位同事认真分析了环球电信（纳斯达克股票代码：GX）在疯狂暴涨的内外部原因，他们得出了一项过去五年每个评论家都会提出的显而易见的结论：如果你在1998年买入环球电信，批评家们会对你说你将会损失98%的本金。

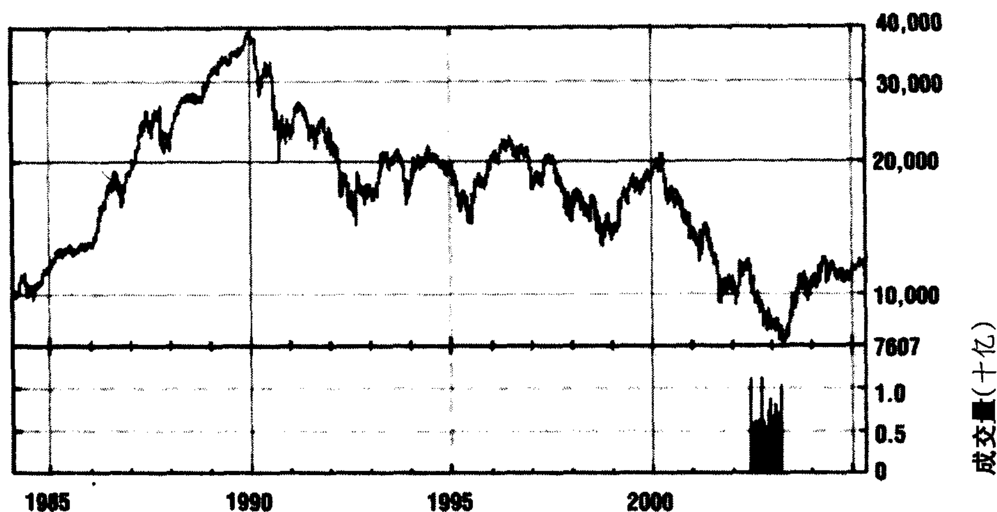



图2.1 2005年4月27日的日经指数走势图

这是看待事物的一种方式。的确，许多投资者损失了大量的资金。但环球电信并不是泡沫股最有力的例子，它更像是明目张胆的大规模欺诈，而不是网络泡沫所造成的破产（安然公司也是由于发生欺诈丑闻而导致破产，而不是因为能源市场出现了什么问题）。

图2.2是我同事书中出现的一张关于环球电信的图表，上面还有我的注解。简言之，如果你在1998年8月买入环球电信股票，或是以60美元以上的价格买入，将它们搁置在阿尔·戈尔那带锁的箱子里，但当你在9月11日因为利空消息卖出时，它的价值已经几乎消失殆尽，你投资的98%将会损失。

但如果你采用了一项简单的风险管理策略——大班集团已经提醒你在获利20%或30%时及时撤出，你曾经有过好多次机会在获得相当于三倍本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的赢利后退出。而在2001年该股票股价又回到了1998年时的初始点。那些在该证券退市后仍持有的股民要不就是像瑞普·凡·温克（美国小说家及历史家华盛顿·欧文的名篇《瑞普·凡·温克》中的主人公）一样迷睡了，要不就是那些即使在价格强烈波动下仍幻想着双倍收益的股票交易员或是对冲基金操盘手。

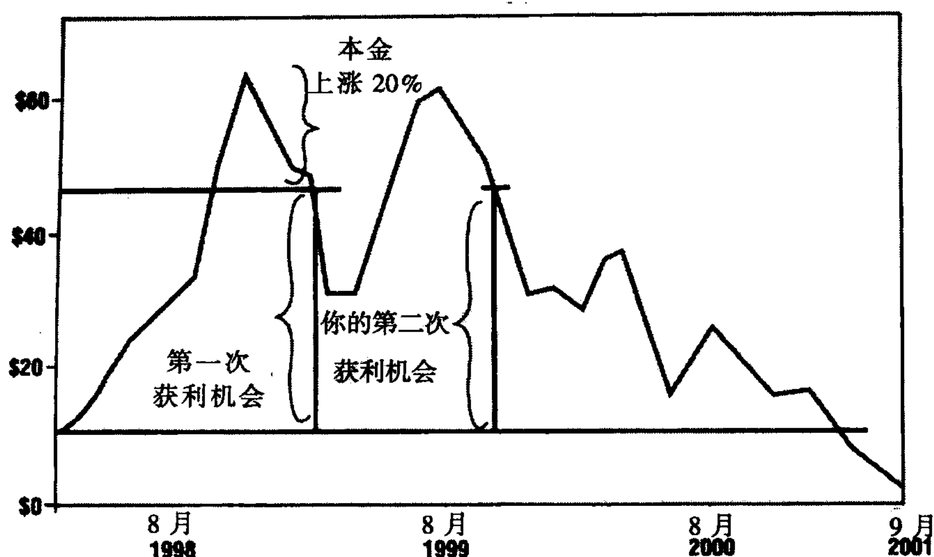



图2.2 环球通信，1998~2001年

资料来源：《财富结算日》，威廉 R·波纳、安迪森·维金，2003年。本书作者标注。

还有一只大盘泡沫股，英特尔（纳斯达克股票代码：INTL）。

在图2.3中，该股股价强烈震荡，产生了泡沫，2001年9月11日的恐怖袭击事件造成了股价暴跌，那些在峰顶45美元时买入的投资者每股就损失了35美元。

即使这样，《财富结算日》的观点只有对于那些在最高点买入、在最低点卖出的投资者生效。基本的止跌规定只能锁住利润，减少那些新股民的损失。但只要有一些合适的策略支持，损失将会变成利润，而股票价格的动态涨跌为投资者创造了大量的机会以获取短期和长期的收益。

**有价值的资源**

上芝加哥权证交易所的网站 http://www.cboe.com，对于所有股票和列明的权证，你不仅可以免费延迟报价20分钟，还能获取很多有用的交易信息，作为操作的保证。如果应用得当的话，这是一个稳妥的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



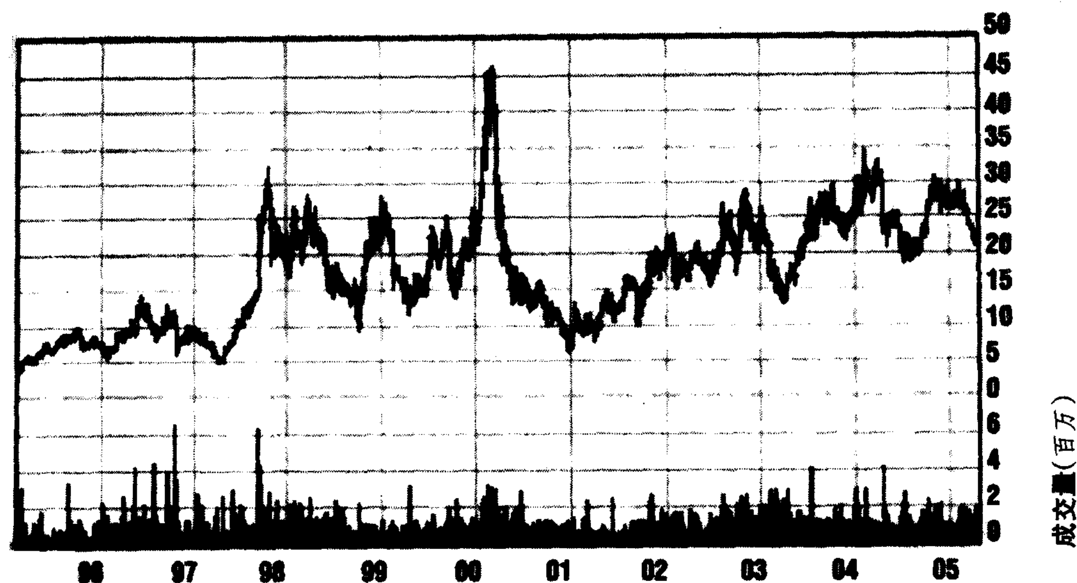



图 2.3 英特尔的周K线图

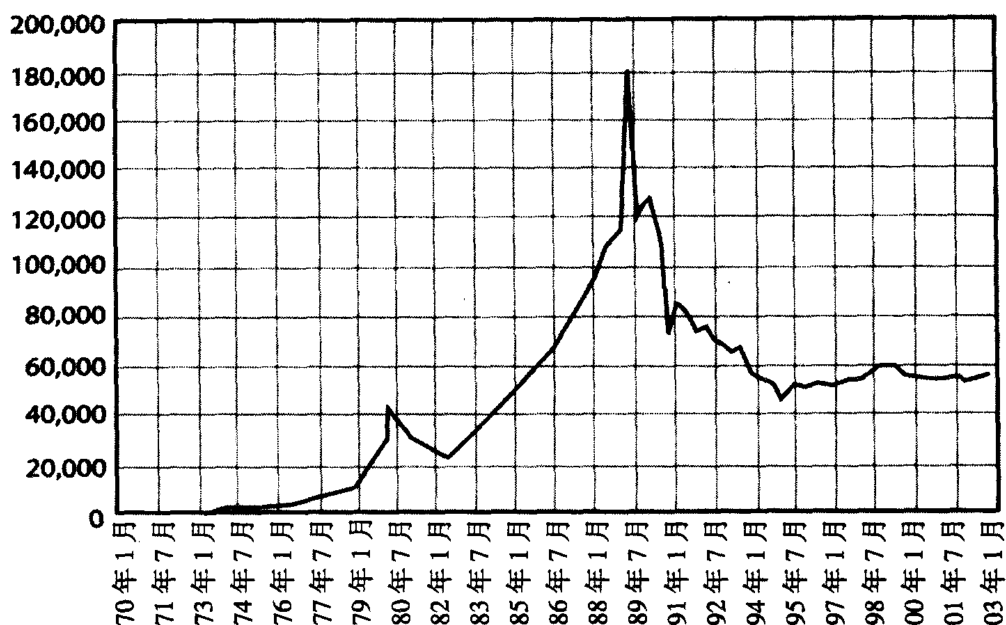



图 2.4 CU3000 金币走势图(1970~2003)

即使是那些在最高点买入的投资者，在 9 月 11 日后如果投资得当的话，在今后的那些年里他们的资产也能翻番或者变成三倍。

对于这些，你可能会插上一句，你这不完全是事后诸葛亮吗。但我的朋友，如果你认真思考的话，这就是泡沫。英特尔的走势图就和稀有的美国金币所在的 CU3000 指数走势图惊人的相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果只是通过价格曲线得出英特尔股票是纯粹的泡沫的话，那我们会说某一点金币价格也是泡沫。这只是为了证明一件事：没有绝对安全的投资。每一项资产都是风险和机遇并存的，下跌就会有上涨的潜力，当你采用了动态市场理论的观点后，无论是下跌还是上涨都会使你受益。

皮特·M·盖伯尔在《天下第一泡沫：早期金融狂热的基本原理》一书中认为，"泡沫"并没有对行为本身做出任何解释，只是给那些由于调查不充分而理解不了的金融现象加上的名字。

接着我们前面所提及的关于价值的言论，我们认为我们工作的前提假设就是没有泡沫这种东西。如果当一件商品如房地产、郁金香球根或网络股的价格由于需求拉升到严重偏离它们的价值时，这一前提也没有错误。因为这就是该商品在那个时刻的真正价值，尽管不是它的内在价值或绝对价值，但却是一件获取未来利润的工具，体现了可获取的价值。

你看，泡沫争论的核心还是价值。回顾历史，大多如此，尤其是在一项特别的投资狂热失败后。投资狂热并不是失败，相反，它被称为对天才的重重一击，因为风险和投资潜力是并存的。例如：2000 年初股市涨至最高点，整个股市市值据说有 17 万亿美元，而到 2000 年 10 月就已降至 8.5 万亿。而 2005 年的第一季度，整个股市市值又回升到了约 10 万亿。

但绝大多数投资者似乎都没有认识到，所有这些数字都只是基于一小部分股票交易产生的价值分配。因为在一个给定的时间里，给定公司的股票只有很小的一部分在股市中流通。拿微软公司的股票举例，微软公司已发行的股票数量大约为 110 亿股，但在任何一天换手的股票数量大约只有 2500 万到 3000 万股。

如果你在某个时刻将所有 110 亿股股票全部抛入市场的话，该股股价会因为巨大的需求缺口而垂直下落，不管这家公司做什么，是做软件，还是在股市中。所以通常来说，所有股票的定价或多或少有着随意性，并不反映它的真实价值，即使它基于最后一笔股票的成交价格。

那些持有熊市观点的人会说，从 2000 年初到当年 10 月，短短的时间，熊市就使大约 8.5 万亿的股票价值消失殆尽。但因为价值分配的随意性原理，实际上，股票价值并没有消失。它们可能上涨，也可能下跌，但它们永远不会消失。同样的，这 8.5 万亿美元也不会被创造出来，而是储蓄资金和股票之间的再分配，更多的资金投入股市推动了股价的整体上扬，产生了更高的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 黄金的光辉

例如：在 2005 年初，黄金价值上扬。当时售价为每盎司 435 美元，拜伦在他的一篇文章中预测金价将涨到每盎司 800 美元，我想他是基于 1980 年的黄金价格得出的结论。还有一个行内人士甚至预测将达到每盎司 1000 美元。我喜欢的一位黄金狂热者曾说："黄金价格没有理由不定为每盎司 1200 美元。" 前面提及的考特里克夫和伯恩斯甚至认为黄金价格涨至每盎司 4600 美元也不足为奇。

为什么呢？经济的不确定性及市场的波动性使投资者对货币、股票以及其他金融工具缺乏信心。他们对所持有的物品价值感到担忧，所以他们开始将资产从票据转向硬资产——那些他们能看得见、摸得着的投资，如金币、金条或是宝石。对黄金这种"无政府的货币"（考特里克夫和伯恩斯语）的需求增加，黄金价格随之上涨。

另外，黄金投机活动也伴随着一些政治痕迹。大概是因为美国的经济状况不好确定，所以欧元和黄金都被当作美元替代物。我们希望欧洲，尤其是法国和德国的经济在未来几年重新经历萧条，更多内容可参见本书后面其他章节相关部分，这是我们至今为止在现代史上见到的最不合乎经济原则的投机行为。

还有一个有趣的事实：在 1982 年，也就是最近一次大牛市的开始，纽约证券交易所名下只有大约 1500 家公司及 400 亿股左右的股票。整个市场价值约为 1.3 万亿美元。而到 2000 年，就是牛市结束那年，纽约证券交易所名下有超过 3000 家公司，共发行 3490 亿股股票。我们承认，其中一些是新公司，但显而易见的是大量财富来源于现有的由私营转为公共的公司，它们受益于股市的上涨，公司所有的股份都面向公众发售。

这些公司是现实存在的，但公司价值则是动态的，是股票市场的有机组成部分。这些公司的股份从私营企业主手中转移到在公开市场上买入公司股票的股东手中。因此，财富并没有被创造，而仅仅是转手而已，从少数私营企业主手中转移至数百万股票投资者手中。实际地说，由于股票市场价值的下降，投资股票的资金数量也会随之下降。这些资金会转移至其他资产中，如房地产、债券、黄金、能源以及其他商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票对于投资者来说,之所以有价值是因为他们的价格波动,会上涨,也会下跌。如果价格一成不变的话,那投资者持有它还有什么意义?还不如持有现金来得容易。现金的流动性更强,还不会产生交易费用。

## 市场的实质

大多投资者以直接的方式看待市场。牛市好,熊市不好,平稳的市场没有活力。有一种更好的方法来看待牛市,就是将牛市看成是自身催化的进程。在化学术语中,催化剂是出于加速进程的目的而添加的化学成分。贾雷德·戴蒙德在《大崩溃:人类社会的明天》一书中曾认为,产品生产中的一些化学反应同样起到催化剂的作用,所以反应速度才会从无到有,当一些产品形成时反应速度加快,从而生产出更多产品,产品增加又推动了反应速度,如此循环往复。这类反应被称为自身催化。戴蒙德将这一概念引入对人口扩张的研究中,尤其是对移民问题的看法上,他认为,人口自我催化的膨胀过程中,人类掌握了一些优势(如科技进步),这给他们带来了利润和发现,同时也成为更多人寻找利润和发现的动力,找到的更多利润和发现又成了更多人参与的动力,如此循环往复,直至所有优势都转化为利润,此时自我催化过程停止并消失。

自我催化观点应用于股票市场,我们能够更好地理解股市泡沫是如何发生作用的,而不是公认的"人们的疯狂举动":认为泡沫是一种自然现象,常会在很多人想要获得更好的生活条件时出现。

詹姆斯·斯洛维斯基在他的新书《群众的智慧》支持了泡沫是"人们的疯狂举动"这一错误说法,他认为,群众的智慧对于我们日常生活的影响远比我们所认识到的重要,它对未来的影响是无限的。

正如最早关于郁金香狂热的论调一样,这一动态过程的实质并不是完全非理性或超道德的。实际上维多利亚·查尔斯·麦基曾广泛地对该问题进行论述,美联储主席阿兰·格林斯潘也曾给出建议。寻求收益和利润的行为永远没有理性可言,不管是以迁移形式,还是以探索形式,或是以在牛市中投资形式。但实际上正好相反,因为在这个过程中产生了利润并使投资者得到利润。无论是泡沫市场还是熊市,只要能获利就好。

在以上两种市场环境下,操作原则就是"获利"。为了物化收益,你必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻找那些价值正在增长的资产进行投资，并在它价值减少前出售。有很多投资者都没有注意到价格循环趋势，主要是因为他们没有把牛市看作是一个自我催化的过程，一旦所有的催化剂都用尽，牛市的脚步会变缓，甚至停止。我们应该理智地提醒自己价格涨跌都是正常的；它们是否会继续上涨还不确定。这时的操作窍门是，首先找出在上涨过程中的利好因素是什么，然后找到走势中一个恰当的止损点，此时应该及时清仓。这一窍门不仅可以适用于股市，还能适用于其他资本市场或投资领域。

## 通过自身控制风险

在接下来的章节，我和我在大班集团的同事会向你介绍一些股市操作策略。这些都是他们曾经尝试过并证明行之有效的方法，用来分析股市的变化、股市的衡量指标以及利好消息。这些独一无二的方法在把握进出股市的时机方面尤其有效。

你也可以自己尝试一下，应用这些方法找到一个合适的点介入股市，你就能在减少损失的同时将利润最大化。这很简单。事实上，当我在写这本书时，耳边听到了奇怪的声音。我不能确定这一悦耳的电子铃声的源头所在，似乎是从我孩子的房间深处传来的。我猜想“罪魁祸首”应该是我二儿子的“拓麻歌子”——一种已经过时的电子宠物。

就是拓麻歌子使你能从电影《棉球方块历险记》及其他孩子们喜好的事情中解脱，安心吃着晚饭。它是一个看起来挺小的蛋状物品，主要功能区包含一个小屏幕和一些不同的按钮。屏幕上显示的是专门为孩子设计的矫揉造作的日本卡通动物，你需要定期给它喂食和洗澡。我的儿子竟能照顾这些电子宠物，使它们超越自然的生命周期，这对于一个在房间地板上堆满要洗的衣物的男孩来说真是难得。

事实上，一个八岁的孩子，生活在乱七八糟的环境下，都能对模糊的电子宠物警报声做出及时的反应。所以，当我看到或听说有人本可以避免自己的投资受损时，我总觉得很惊讶。如果一个“生气”的拓麻歌子都能提醒人们继续喂养它，你怎么就能眼睁睁看着你投资的减少超过你预先设定的痛苦门槛而无动于衷呢？

一些人之所以不具备管理他们的资产的能力，关键原因是将现金转化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为股票或基金后，就开始漠不关心，任凭发展。对于许多人来说，这个过程就像是将一封信投入信箱后，假设邮局都很称职，那么这封信就能安全地寄到指定地点。许多投资者都想当然地认为只要将现金转为股票，股票价格就会开始上涨，并自然而然的一直这样上涨。

如果你已经做了充分的研究，你的资产实现有效配置且投资范围合理的话，那长期的“买了，遗忘在一边”的态度倒也不是一个不好的策略。毕竟，只要你的风险承受力被限定在一个很小的范围时，你的利润不会在短短的股市进出过程中被蚕食（令你的经纪人高兴）。在大多情况下，数千只个股的价格曲线显示：即使像2000年4月初我们所经历的大熊市也只是造成暂时的后退，而不是持续的损失。

但如果你采用了这项忍耐策略投资，却想获得短期收益，你无异于玩火自焚。假如此项策略不起作用，会使你付出沉重的代价，包括实际损失和机会成本。

我们的建议几乎都是针对几星期或几个月的策略操作的，而我们提供的交易服务，只在几天甚至几小时内有效。交易的本质是动态的，因为它处在动态市场的动态变化过程中。对于你来说，你需要知道如何使资金为你所用。一般来说，我们建议你在获得20%到30%的收益后进行阶段性减仓，时机的把握完全取决于你个人对风险的承受能力。

因此，动态市场理论是一种用来处置你的资金和资产的简单方法。它能让你认识到投资的重要性，从而对所投资的资产表现产生最大限度的责任感。在这个投资理念指导下，我们对价值有了特定的认识，价值是股市循环走势的一部分。在这个走势过程中的不同阶段，市场及市场参与者对价值都有着自己独特的理解。一些理解是合理的，但大部分理解都是市场泡沫心理的一部分。如果你接受了我们的价值理念，那你已经比大部分人超前了。你自己就能够很好地控制并创造属于你的利润，而不只是被一些未知的、看不见的外部力量所操纵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第3章

# 赢利才是关键

CHAPTER3 A STORY IS JUST A STORY··UNTIL THERE'S A PROFIT

**市场在波动环境下的准确地位总是受到质疑，而且任何对走势的说明都只是一种可能性，直到这个过程结束。**

——罗伯特·R·普里切特，《人类社会行为的变动原则和社会经济学》(2002)

柏拉图式的爱情会产生什么结果？

现在我就来论述这个问题。现实中的想法常常会被流行事物支配，过去一些热潮包括新可口可乐、宠石、卡式录像带以及迷你裙。一些可能已经过时了，但我们还是希望其他一些能重新引领潮流，如迷你裙。

这和动态市场理论有什么关系？你最近一次想到著名的“数字手套”、重新使用你车上的燃料电池，以及坐在你的蓬塔卡纳酒店外的船上悠闲地欣赏着日落是什么时候？

过去十年的绝大部分科技现在已经逐步谈出市场潮流，如电子商务、手机以及虚拟现实技术。那些当初看好这些产品，并坚决持有这些公司股票的投资者的生活状况也没有比原来得到改善。《牛市！市场预言破灭下的144种愚蠢状态》一书作者之一格雷格·伊克莱曾对主流投资趋势如何对大多数投资者起作用这个问题提出了他的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000 年伊克莱发现了燃料电池这个题材，不顾他父亲严厉的警告，就是该公司历史上从未盈利，市值不应该有 50 亿美元，他毅然决然地以每股 60 美元的价格抢购了巴拉德动力系统的股票。当该股票价格达到 100 美元时伊克莱显示出了他的才智，但当股价跌到 10 美元时，他已经没有才智可言。伊克莱认为，无论是燃料电池，还是会飞的汽车，在它们没产生利润前，始终都只是一个美好的题材。

我们认为《牛市！市场预言破灭下的 144 种愚蠢状态》一书的副标题“破灭的预言”特别适合我们在这里的讨论。任何形式的竞争市场都有不可避免的循环性质，无论将要发生的是利润还是损失都是无法避免的。

## 走出去，领先于走势图变化

如果你碰巧是我们的旗帜性刊物《大班》的长期订户，你看到伊克莱的话后可能会露出满意的微笑。毕竟，我们的工作人员在 1998 年 6 月就开始关注巴拉德动力系统这只股票（纳斯达克股票代码：BLDP）——整整比伊克莱早了两年，也就是说《大班》的订户可以在 27 美元以下的价格介入该股票。在止损点（任意止损点）时，巴拉德这只题材股的价格在 90 美元到 100 美元之间震荡（可以参看图3.1）。伊克莱每股 60 美元的投资仍至少有两次机会全身而退。那么他在什么地方出问题了？

应用动态市场理论，我们可以得出这样一个结论：我们买了题材股。伊克莱被题材股套牢。

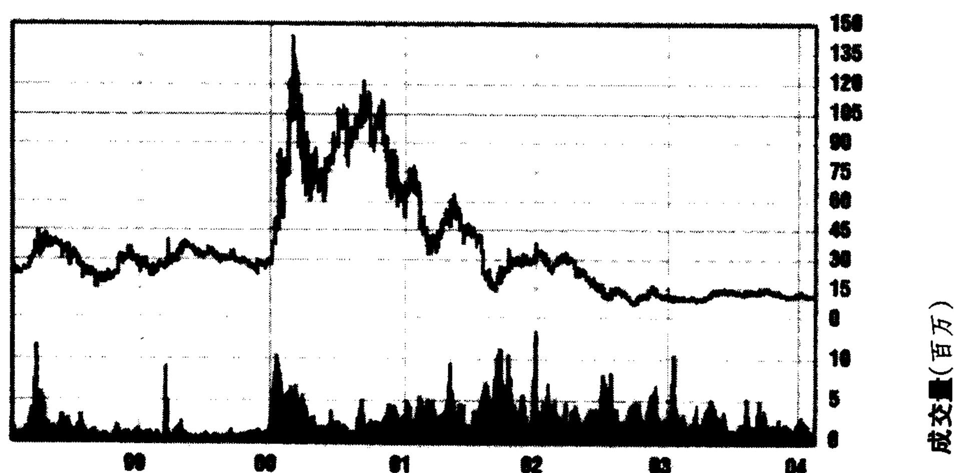



图 3.1 巴拉德动力系统周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，这就是我们的分歧。我们是基于动态变化的早期指示介入，而伊克莱只是一时意气用事。

## 投资点，一些与利润相关的东西

投资点的实证研究意味着你是从股市中挣大钱还是连衬衣都输光。通过这些年的研究我们发现，对股市动态变化进行严格的实证分析是件难事。一旦你被市场上凭直觉的、武断的、感情用事的观点所左右，你损失增加的几率就与你的世界观及奉献程度成正比。

投资点是为了使结束时的资金超过初始投资的资金。对于我们绝大多数人来说，这意味着低买高卖（而不是其他方法），至少在高于买入价的点卖出。我知道这说起来简单，但你会惊讶地发现，大多投资者将股市看作是它们世界观及个人理念的表现，但实际上股市操作只是与精神世界无关的动态买卖行为。许多投资者常常被周围发生的事所迷惑。他们甚至不知道他们为什么会损失，也不知道是怎么损失的，到底哪里做错了，有什么遗漏了，因为是他们自身的原因导致损失。令人吃惊吧？

困难主要在于投资初始期，你不能判断股票是否便宜。以动态的观点看，股价永远不会便宜。例如，你接受有效率的股市假设的话，那么你应该接受通过这一假设前提得出的论断：假如公开市场信息的话，股市中的所有股票均为合理定价。此时股票价格都是合理的；否则，那些精明的投资者（内幕交易者）比其他人知道更多的消息，会将所有资金席卷而空。是不是听起来很熟悉？事实上，我们这里所说的内幕交易者是指那些遵照动态市场理论的投资者。记住，只有当你事后知道股价上涨，你才会觉得原先的价位便宜，你会捶胸顿足后悔没有把握机会买这只股票。当一些投资者忙于为没把握好逝去的时机后悔自责时，其他投资者已经坐在墙顶上，以看得更远。这就是你要成为的那类人，摆脱忧虑后悔，保持清醒的头脑。

## 展望未来

这是一个关于一位老人的故事，当老人被问到他这辈子最后悔的是什么时，他回答道他这辈子最错误的事是当他还是小男孩时，在下水沟里捡到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个里面有10美元纸币的钱包。在以后的日子里，他的眼睛就一直盯着人行道和下水沟，希望能再重复前一次的幸运。老人陷入沉思，如果他的一生不是一直在低着头寻找的话，那会看见和经历多少精彩的事物呀？

在许多方面，故事中的老人所做的事情正是许多投资者所犯的通病：在同样的地方守株待兔，希望能够把握机会，一夜暴富。随着时间的推移，这一趋势束缚了投资者及其关注的重点；而将注意力转移到重复一次成功的经历上，在这个过程中，他们失去了许多机会。最终，人们开始沮丧并学会反思。我们希望能够打破这一传统趋势，向你展现如何拓展视野。

在金融投资咨询业发展的这些年里，我见过很多像故事中的老人那样的人：有能力且受过高等教育的金融编辑以及有高度文化修养的投资者。他们对利润的渴求就如那些生活在过去战争年代的人，到老才知道自己曾经可以有许多正确的选择。20世纪80年代中期到晚期是黄金和金条狂热者的全盛时期，而20世纪90年代是最近一次令许多网络股票持有者追悔莫及的网络泡沫期，而在那些年里没想过一夜暴富而专注于购买矿产开发公司股票的投资者们收获了股价的上涨，但由于美元对投资者用来支付的本国货币的汇率急剧下降，他们在美国股市上购买的股票获利反而减少。

他们的共同之处在于不由自主的短视、过分关注于某一特定的资产或投资类型，而且很容易将自己关注的重点领域转移到另一个相关方面。

我的朋友，这是获利投资的大忌。

这是你思维上的自我毁灭，将会限制你预测未来的能力。我讲第二个故事以加深你的印象：一个魔鬼对一位俄国农夫说："你可以许一个愿望，得到任何你想要的东西，惟一的条件是你得到的任何东西，你的邻居将得到双倍。"这对俄国农夫来说是一个真正两难的选择，因为他从心里憎恨他的邻居。于是他想了想，告诉了魔鬼他最终的决定："我希望我的一只眼睛瞎掉。"

焦点、焦点、焦点。如果你的焦点是错误的，你的机会也消失了。因为太多的投资者还是继续关注某个特定的资产领域，生命和利润渐渐离他们远去。记住了吗？

我有时在想，当汽车经销商们每次听到一对老年夫妻抱怨一辆新的丰田凯美瑞汽车的价格比他们在1951年买的房子还贵时，他们一定很头疼。这是一种怀旧之情，单纯而又简单：这种情感是随着年龄增长而与日俱增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，过去的岁月是金色的和粉色的。

我们将注意力从怀旧之情转移到我的朋友和同事比尔·波纳的文字上来，他在 2004 年提到，40 年代末，你能以每盎司 35 美元的价格买到黄金。而今天要花费 10 倍以上的钱。那么股票呢？你本能以不到如今一盎司黄金的价格买入所有的道琼斯股票。这就是现在和过去的差别。但有什么差别能比得上通货膨胀？

于是可以发生一件有趣的事：我们采用通货膨胀率，举个例子，你为一盎司黄金所支付的 35 美元看起来就没有那样值了。根据美国劳动部公布的消费者价格指数显示：1949 年的 1 美元相当于 2004 年的 7.78 美元、1946 年的 1 美元相当于现在的 9.5 美元、1945 年的 1 美元更是相当于 2004 年的 10.29 美元。

这样看来：通过简单的计算，我们 1949 年买的每盎司黄金相当于花掉我们 2004 年的 272 美元；而 1946 年买的，则相当于 2004 年的 332 美元；在 1945 年买的相当于花掉 2004 年的 360.16 美元。

那么 2002 年到 2003 年间的黄金交易价格不是正好在这个价格区间里吗？换句话说，假如我们 1945 年时买了一盎司黄金，在 2004 年高度通货膨胀的货币条件下，它的价格上涨到 50 元。如果我们在 1945 年以相当于 2004 年 350 美元的价格买到一盎司黄金并在那天卖出，我们可以获得 14.28%的净利润。

然而，1945 年时的 35 元是以一种坚挺的硬货币美元计价的，对于投资回报来说，我认为是有些不合适的。假设你为保存一盎司黄金至两三代支付了保险箱的费用，大约过了半个世纪后，很可能你以零售价购买的黄金只能以批发价销售。

我自作主张将 1945 年到 1949 年之间的道琼斯交易指数认为是 155 点到 200 点之间，引入 1945 年到 2004 年发生的通货膨胀因素，对应的道琼斯指数为 1593 点。而今日，也就是我 2005 年 7 月写本章节时，道琼斯指数为 10500 点，而且在不断变化中。

股票和黄金，哪种资产更适合投资，取决于你更希望变得富裕还是变得悲观。

说实在话，如果我们有机会回到 20 世纪 40 年代末找寻任何资产获利的可能，股票很可能不是我们最初的喜好。我们大班集团花了一小段时间观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



察，它开始获利，我们发现，没有任何资产能使我们的会员在一星期工作时间里获得三倍的利润，甚至快过了乔一杯咖啡的时间。

如我多次指出的一样，投资是否获利与股票处在牛市或是熊市无关，与美元对欧元汇率高或是对英镑汇率低无关，与黄金和贵金属的价格是否上升无关，与石油价格是否正在下降也无关。如果以动态市场理论的全面观点看待市场的话，那么股票、资产或指数的上升或下降对投资者获利的影响很小，因为你可以将任何市场行情的变动转化为潜在的获利机会。你只需要知道哪里有那样的机会。这就是动态市场理论“动态”部分的美妙之处。

一些股评家形成了一些体系，有时能在特定的市场中发挥作用。其中有一位我认为他是著名的熊市杀手。当市场走熊时，他通过他的投资体系使自己获利并帮助他的读者避免了大的损失。但是在牛市环境下，他的投资体系不再发生作用。在 2003 年，他的收益下降了 42%，成为《赫伯特金融文摘》评级的 160 多份金融时事通讯中表现最差的股评家。显然，这个投资体系的问题出在它的不灵活性以及关注焦点的单一性上。

但是动态市场理论在任何时候、任何市场都能发挥作用。而且基于已被证实的多个案例，运用我们理论的投资者通常能够获利，即使在其他投资者正遭受着损失的情况下。在股票市场上持续获利看起来是那么完美，使人们很难相信这是真的。然而，过去的近二十年里，无论华尔街发生了什么，我们仍能运用动态市场理论帮助投资者获利。它确实能发挥作用。

## 掌控未来

自 1988 年起，我们的动态市场理论项目组通过坚持正确的投资核心理念：最正确的、最好的投资应该是那些其他人发现不了价值的领域，通过对这个理念的坚持该项目组已经获得了很高的利润。

这一核心理念听起来很清晰，也是操作的基础。但是是否相信取决于你，一般的投资者穷其一生，辛勤投资，但却从来不能看透这一理念。

我是 1989 年夏天加入大班集团的。当时，我的家乡西柏林，还是被一堵水泥墙及铁丝网包围。进入城市的列车会在东德边境停下，接受带着看起来很是可怕的牧羊犬的边境哨兵盘查，以发现列车底部是否有叛逃者。当时苏联仍是完整的。大部分投资者都没有想过东方集团会怎么样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但1989年11月的一个晚上，柏林墙倒了，我甚至几乎没有可能打通柏林的电话，在得知这一消息以后，事实上我几乎花了一整晚时间同时在拨打两个电话：一个拨给我的哥哥，使我能够及时掌握德国媒体的动态。另一个拨给我的朋友，他的家处在镇上一个昏暗的角落，正好能看到柏林墙，他曾经警告过我可能会发生些什么。

那个月末，我和我们的资深编辑鲍勃·琴斯切恩和《大班》的读者推荐当柏林墙倒塌的情况下，为了获利你需要做的就是购买德国基金。最后的收益结果是每投资的10000美元获得了17000美元的回报。接着，依赖于我对德国形势的预见，我们带着70%的利润在德国统一前退出德国基金市场。我相信你也能够做到这点。

回溯到20世纪80年代晚期和90年代初，我们大量的研究仍处在起步阶段。我们发展了一大批研究人员追踪上市公司信息并及时向我们汇报，所以我们的消息通常早于那些动作缓慢的公众媒体。相比于国际通讯的低效，我们受益于尽可能快的获得最新信息，同时形成获利的方法。

这是不是听起来像内幕消息？这本书的编辑们实际上对前面的章节感到不满。谁能责备他们说所谓内部消息都是些废话，内部交易的信息有误？但难就难在这里：内幕消息是不合法的。所以只限在你和你最好的朋友间流传使用。我们的编辑和同事收集的一部分信息实际上可以被当作是内幕消息。但当我们得到这些消息后，我们就将它们公布出来，因为监管部门禁止我们或其他任何人进行内幕消息交易。我们不管钱，我们不与其他人交易。我们以公开发行我们通过各种渠道得来的消息为职业。这些消息的来源包括公司内部知情人士以及他们在股市上留下的种种迹象。

20世纪90年代间的每一年，我们都会邀请个人投资者和我们的编辑一起对远东、俄罗斯、南美洲和中东进行调研考察。我能告诉你的是，在考察过程中发生的故事都可以由他们自己写成一本书：我们的一位编辑在特拉维夫的一条小巷深处遭到攻击，而当他在医院病房里疗伤时，一颗炸弹在他最爱的街头咖啡馆边爆炸。还有一个人在泰国目击了一次政变，他所在的宾馆大堂并临时当成了停尸房，而此时他正在宾馆房间的铸铁浴缸里打着他对于如何购买泰国股票的建议。后来他通过宾馆房间里的电话给我们总部发来传真说他随身携带的小刀被没收了。

我并不仅仅是关心市场信息，而且关心自1988年起的每次美国总统选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举以及大多海外国家的选举、1997年的亚洲金融危机，以及1989年的房地产市场的泡沫。在互联网信息公布前，我就听我们的分析师们谈及“整套信息体系”。接着他们向投资者展示，如何在自由市场上获得341%的高额利润，在混合市场上获得515%的高额利润，在Red Hat市场获得1842%的高额利润。事先，他们会一步步教你如何在南非、土耳其和印度尼西亚的骚乱中获利。

从1998年到2001年，我们遵循我们编辑部分析师的建议，基于动态市场理论交易体系的市场原则，形成了一个团队，使投资者通过我们的建议用全部的资产组合获得平均约271%的收益。

美国几乎所有的股票经纪人和基金公司都有过非常拙劣的市场表现。而且，你是否知道80%的理财经理和投资咨询师以及95%的债券基金经理在市场上表现不佳。事实上，1984年到1999年间，几乎有90%的基金经理在威尔夏500指数(Wilshire 500 index)上表现不佳。与其付给那些基金经理们巨额的佣金和所谓的咨询费，你还不如雇佣一只猴子向标靶中央投掷飞镖。

这与你是否错过了这些利润无关，相信我，你能通过你的双眼改善你的生活。而不是像前面寓言中所说的那位俄国农夫，做出损人不利己的事。未来我们还能获得很高的收益，我们会告诉你如何去寻找获利点。现在我们动态市场理论的优势在于，揭示大多数投资者没有注意到的投资方向，告诉投资者应该在主力资金进入前，在机构投资者进入前进入。这样股价就会以火箭般的速度飞快上涨。

我们很少介入“非理性且华而不实”的牛市或长期萎靡的熊市里。我们不关心承诺。在逝去的机会中，损失的资金甚至会超过2000年到2002年间全球市场萧条带来的损失。

那么在市场局势没有大的波动的情况下，你会如何配置你的资金？不管未来市场走向如何，无论是如哈里·S·邓特预测的不断发展的牛市，还是自1988年以来我们理财咨询业的同事们一直预测的萧条——在市场变革过程中产生了大量的机会。至今为止，我们对机会的把握都还不错。

《四眼天鸡》迷们从1995年就开始预测不仅股市会崩盘，而且美国房地产市场转让行为增加，我们已经驾驭市场趋势很多年了，对取得的成就也相当满意。我们的订户也是这样。《大班》读者沃伦在2004年3月给我们写信：

我在大约九个月前以每股15美元的价格购买了1000股房地产投资信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



托公司(Imapc Mortgage Holdings)的股票,目前已获得巨额的股息收益,股价也有了大幅的提升。我多么希望当初多买点这只股票。另外感谢你们对其他股票的购买建议,尤其是你们推荐的中国公司的股票。现在的走势都非常好。

我们在 2001 年 7 月那期《大班》杂志上推荐购买房地产投资信托公司的股票(纳斯达克股票代码:IMH),主要是基于美国房地产信托市场日趋完善，在后面的第 6 章我们也会介绍这只股票，当时的交易价格为每股 7 美元。在 2004 年末,该股股价达到每股 29 美元,更不用说定期双倍的现金分红了。

当然,我们是实用主义者,我们并不期望上涨趋势能一直延续:在 20 世纪 90 年代早期的房地产市场泡沫的破碎证明了，在下调的市场趋势作用下,没有一种资产是安全的。这就是为什么我们建议持有房地产投资信托公司的股票的投资者收益达到 25%到 30%时就应该及时撤出的原因。

除了直观判断和比较分析，你可以根据事实来衡量美国股票的上涨或下跌的走势。实际交易中有很多是内幕交易。正如我们大班集团所提及的,如果你能找到一家公司的银行存款余额高于它的市值的话，而且聪明的投资者就会买入该公司的股票,那么你也应该不假思索地买入。你需要挖掘深层次题材,寻求历史趋势,研究走势图,发现新技术,在这个媒体引导的市场里,投资者的兴趣会受到题材驱使。

## 为什么大的投资者知道而小散户不知道

我们相信没有所谓的神秘的内幕消息或是其他一些人知道的交易秘诀。我们所有人都应该务实地抱有使利润最大化的理念。这一公平、公正追逐利润的理念是自由市场的宗旨。正如马克思·韦伯曾经说过,对资本主义的驱动力的调查起初并不是根据资本家的原则调查资金供应的源头，而是资本家的精神是如何发展的。

但这一理念绝不是仅仅这么单纯的。追逐利润的道路上充满了曲折和迂回,而且还有一些捉摸不定的因素。任何有电脑的人都能看见,在上升的通道里,股价开始变动,如当天从 20 美元到 25 美元。任何具有想像力的投资者都会看到,他们投入的每一美元形成了 25%的利润。这就是股价如何开始变动的。同时,这通常是很多投资者开始犯第一个错误的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你一旦开始看到一只股票价格正在上涨，接着你就会产生资产增值的想法，因为一只股票的价格在某种程度上反映了一家公司的前景。但这种想法仅仅适用于对最基本的价值增值理解。这就是问题所在。因为影响股价变动的瞬时或短期因素太多，这样的变动与价值本身完全没有任何关系。市场运作不是基于价值本身而是基于对价值的预期，这是投资活动的关键之处。

我们已经花了大量的时间谈论价值这一概念。所以我将让你有时间回顾一下我们的讨论。但请允许我延长几分钟时间向你分享以下观点：

如果你在股票权证行权日观察股票交易，你将会发现对于股价来说，估值只是处于次要位置，而最主要的是资金流动的强大力量。惟一的问题是，谁将会来接盘？

你可以观察当权证行权日（每月第三个星期五）临近时纽约证券交易所的情况。需要特别留意的是现有股票价格附近的买入和卖出情况。正如计划那样，很多手里有富余资金的投资者将会在行权日进行操作。但无论是卖掉一只好股票，还是拉升一只烂股票，趋势都能事先被预测和分析。

你想知道未来标准普尔500指数和纳斯达克指数的变化吗？你可以看是处在牛市还是熊市，或是听股评家的意见。你可以调查失业情况、紧跟收入趋势、紧密关注市场主力动向。以及金融媒体的消息。但如果你真正想知道的话，你应该查看每周五由商品期货交易委员会发布的“交易员持仓报告”（COT）。交易员持仓报告衡量三大主体：商业投资者、大交易员、小股民。

交易员持仓报告比任何已知的经济分析或技术分析更有效。为什么？因为它会告诉你大资金的流向，也就是那些实质上影响市场走向的投资者，包括商业投资者和大交易员的交易动向。

紧随热钱能使你掌握价值背后的真正线索，这也就是我们为什么采用现实的动态市场理论，而不是采用对目标公司及公司股票的传统估价方式。

你如果仔细观察的话，你通常会发现大资金的流向与大部分投资者的选择正好相反。一般来说，只有小股民才会在股市中受骗。那些找寻稳健增长且市盈率低的股票的投资者将他们个人退休金账户中的100,000美元投入股市中，却对股市反弹没有任何概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 要想着大资金

那些有着数十亿灵活买卖资金的投资者，他们的资金流向有自己的方式。这意味着，如果这些大投资者希望将一只低市盈率的股票价格打压得更低，那么他们就能做到。

例如，2005 年初，易购网(eBay)这只股票以 22 倍的价格出售，市盈率超过了 100，而且基于它的增长速度还有 50%的溢价。我们至少可以称之为价值高估。八百万股易购网股票被短线出售，很多人就认为股票价格被高估，希望股价能下跌。

这不是说他们错了，而是说他们问了个错误的问题。关于任何股票，你需要问的惟一最重要的问题不是股价是否被高估，而是谁能挣到钱。如果你知道这个问题的答案，你就能得到财富。这就是世界上最富裕的人是如何得到财富的。

我就此问题做出如下解释：2005 年初，易购网前三大机构投资者拥有该公司股票市值约 35 亿美元。再加上后三大机构投资者，股票市值总计约 60 亿美元。你说，那些拥有大约 8 亿美元的短期股票投资者能获利吗？

庄家就是那些机构投资者们，他们会使股价上涨直至短期买入权证终止，或者是他们将股价抬高以挤压短线投资者，使他们的损失越来越大，直到他们放弃。如果市场上有大量卖出权证持有者，那么市场环境会愈加恶劣。

另举一个例子：2005 年初，巴克莱银行、州政府街道、忠诚机构共持有思科公司 6.13 亿股股票。思科公司股票每天成交量约为 5000 万股，甚至低于机构持股总数的 10%。如果这些机构想支持思科公司的股价的话，在短期操作的基础上他们能做到，但他们也不能一直买入。

股票市场就像是一场游戏，纯洁而简单。只需要把握一个原则：资金能够获胜。换句话说，大量资金从股市(股票基金)中抽逃出来，转移到黄金和房地产市场。正如杰切德·斯泰恩所说：“这改变了投资者口袋里的资金流向。”

正如我前面指出的，资金并不会消失，只是转移了。它们可能转移到黄金和房地产市场中，你发现了这点，就应该容忍股票市场上的价格波动，资金只会在各个市场间流动，而不会消失。当然，那些在股市最高点买入网络股的投资者只能眼睁睁看着股价暴跌，遭受了损失。那些投资者的资金大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为过去三年出售房地产所得。在这种形势下，大部分网络公司迅速膨胀，远远偏离了任何价值的定义，损失也就在所难免了。

2005年春，资金重新流回股市。事实上，从2004年11月美国总统大选开始，资金已逐步开始回流。但值得注意的是，新市场的建立可能是对投资者的愚弄，将他们的资金套牢在股市中。艾略特·威夫和理论学家哈里·S·邓特预测在现在（任何时点）和"又一大泡沫市场"顶点间会出现大量的陷阱和圈套。

## 股票市场的建立是为了交易更方便

如果你遵循动态市场理论，始终关注市场、指数和个股的动态变化，那么不管股市如何发展，你都能有机会从中获利。这是一种新的投资方式，考虑了不稳定的市场环境以及影响散户的种种其他因素。

许多股票在发生大的波动前都显示出一定程度上可预测的走势，也就是在资金进入或撤出前。这些走势通过一些指标被人认知，每个人都开始关心这些指标，并以此作为行动指南。从这点上说，重要因素中还应包括其他一些东西。

要将行动转化为利润，你需要依靠一整套理论来观察股票的动态市场变化（换句话说，价格变化），以得出如何投资的结论。这些用来观察价格变化的理论或体系会在本书后面章节中详细解释。通过解读不同的指标，我们能够预测股票在任何市场上的走势。

很显然，静态理论或者是传统市场观念已不能长期发生作用，因为它们没有一整套原则，如价值投资始终发挥作用。因为股市是动态的，处在不断变化中，所以仅仅遵循一个投资原则注定你会失败。可能这个原则在短期内有效，但一旦影响市场的因素发生了变化，你的投资理念也必须随之变化。

如果每个人都紧盯价值，并基于一定的标准购买的话，股市会出现一天只有买方，而另一天只有卖方的情况。市场不应该这样发挥作用，而是应该同时有买方和卖方以维持市场均衡。

任何一个仅仅关注某一产业部门或某类投资的人都会失败。资金会从一只股票流向另一只股票，从一个部门流向另一个部门。为了成功，你必须清楚股市的动态变化，你将从本书中学到这些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 通过动态市场理论的指导在交易中获利

当你掌握了动态市场理论交易方法，你将会喜欢上在任何市场环境下获利的方式。在过去的二十年里，我们一次次帮助投资者在熊市环境下获得超额利润。

例如，20 世纪 80 年代末，世界上大多投资者都从南非市场上铩羽而归，而我们的读者却通过南非 ESKOM 电力公司的企业债券获得三倍的利润。在 1990 年，我们告诉投资者可在日本证券市场上短期操作。于是，他们投入的每一美元都翻了三番。在 1997 年亚洲金融危机前，我们动态市场理论分析团队察觉了风险，强烈建议我们的读者撤回资金，确保收益完好无损。

你知道我建议的内容了吗？三倍的利润对每个人都有吸引力，所以你可以找一把舒服的椅子，在壁炉中添上点火，准备上一支铅笔和一杯浓浓的咖啡，开始阅读本书。在本书后半部分，我们会探求一些投资活动发生作用的秘诀，然后告诉你它们如何真正发挥作用。

但在我们开始之前，我们先了解一下泡沫的本质以及泡沫意味着什么。你一旦认识到整个市场发生作用的机制，你将完全改变对市场的看法。你将会认识到泡沫并非世界末日，而仅仅是自然经济周期中的一个阶段。继续读下去，你会明白的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章

# 泡沫股市的最后阶段（2006~2009）

CHAPTER4 THE LAST PHASE OF THE BUBBLE MARKET(2006~2009)

**股市很可能会有一个单独最佳的社会心理指标来衡量变化。**

——罗伯特·R·普里切特，《人类社会行为的变动原则和社会经济学》(2002)

根据拉尔夫·纳尔逊·艾略特、劳伦斯·考特里克夫，以及其他波段理论学家的研究，金融市场、长期价格趋势以及经济学变动都是以可预测的波段变动形式发生的。大的宏观经济波段可能持续整个世纪。根据技术专家的分析，目前我们正处于一个重要的跨年代波段趋势中的最后一波。

接下来的章节里会向你描述我们所处的波段环境对于股市会产生什么影响，人口统计学的发展如何改变我们的财富和生活，以及为什么这些趋势会引发全球力量均衡格局的一些巨大的持久变化。当然，我也会告诉你如何通过这些超前的知识获得利益，并不仅仅是为了生存，而是为了在我们进入的动荡期内获得成功。

## 机遇和挑战

所有这些发展都蕴含着可能发生的挑战，但每个挑战也会带来机遇，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用市场走势获得自己的金融收益及长久的利润。在未来几年,大量财富可能会被获得或损失，那些能正确把握趋势并有勇气和远见的投资者能够获得里程碑式的丰厚财富。

股评家和政治家都对“社会保障私有化”的概念有着自身的理解,这一争论会在今后很多年里一直延续下去。布什总统以一个雄心勃勃的改革计划开始了他的第二个任期,斗争也会继续。

在美国华盛顿的主要街道上会出现难以捉摸的一致意见。但本书不是一本政治书。而且如果你将社会保障作为退休后的主要经济支柱的话,我觉得你应该立即放下本书,考入一家社区学院,获取一些额外赖以谋生的技能以便在年老时使用,因为你在结束生命之前,很可能需要一直工作。即使沃尔玛超市也雇佣了很多老年人。

正如过去十五年里数百名评论家分析和描述的那样，社会保障危机正是对我们所熟知和热爱的美国式生活方式与人口增长发生冲突的解释。截至于2004年7月,美国65岁以上人群总数达到3600.3万,约占美国人口总数的1/8。根据美国人口调查局的预测,到2030年,该比例将会增长到20%(占美国人口总数的1/5)。研究及官方报告认为社会保障体系正面临着一个巨大的财政危机:到2018年,该保障项目付给退休人员的钱甚至多于从工人手中收取的钱。

社会保障委员会为你提供的年度声明清楚地显示:

你是基于现有法律获得预期的津贴。国会在过去对法律进行了多次修改，而且在今后还会继续调整。法律保障的津贴金额会变化，因为到2042年,税收总额只够付73%的计划津贴。

人们每年都会得到这样的声明。甚至在2000年,在困扰世界的千年虫问题解决后几个月，声明预测社会保障委员会的主体保障体系对于那些没有带着必备物品迁移到密苏里州西南、阿肯色州西北和俄克拉何马州东北部的高地的人来说,是一次始料未及的绝世天劫。

如果你问我的话,我会说前面出现了很多预兆。而且每年,你所期盼的津贴都会进行重新结算,做出调整。我自1990年开始在美国工作。根据我2004年的财务报表(总结我2003年的收入状况)显示,我的工资水平已经超过了社会保险的最高征收标准,这种情况已经是第八次发生了。尽管如此,我能基于自己工作到70岁的假设,算出退休后每月能得到的社会保险金为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2553 美元，那这样一年总计就是 30,636 美元。

这就是我的问题所在：30,000 美元一年够你生活了吗？更重要的是：你想这样生活吗？如果你希望通过这点钱还清贷款或房租的话，我建议你可以养成吃斯帕姆午餐肉和政府提供的奶酪的习惯，因为就这些你能负担。

尽管如此，考特里克夫和伯恩斯在《下一代风暴》有一个这样的观点，未来美国政府将会发现人人都是“富裕”的，税收体系将会把人们微薄的收入都用于纳税。甚至对于那些每年仅靠着微薄的 25,000 美元的社会保险收入为生的人也是这样。相应的，在你纳税后（相信我，当你退休后你仍要缴纳大量的收入税用于社会保险），考虑到通货膨胀的影响，你最终得到的只是你职业生涯初期那点微不足道的钱。

你的 401(k)或 403(b)（指养老金计划）账户上的钱能使你摆脱困境吗？你仔细想想：按计划要求，你连着交了几十年的钱，为了是在退休后能以一个相当低的税率将钱取出来。但问题是，当时你认为你的养老金足够负担你退休后的生活，实际上政客们都眼馋这笔未税收入，正如现在的互联网销售税一样。

如果没有任何改革举措的话，社会保障体系在 2018 年后每年都会出现现金流赤字。当这一体系越来越死板，可预计的赤字缺口也越来越大，到 2020 年将达到 720 亿美元、2030 年达到 2750 亿美元、2050 年达到 4290 亿美元，而到 2070 年将达到 7190 亿美元。社会保障体系会带来很沉重的负担，而对新一代美国工人来说也是一个巨大的包袱。

说实话，要变革这个体系很难。你工资中的部分用来交纳社会保险并不是一个不好的开始，尽管目前媒体方面还有负面报道，但实际上产生的结果还是好的。

2005 年 4 月那期《货币》杂志采访位于马萨诸塞州波士顿市的新领域咨询公司负责人，目的是探求如何获得 3%的回报率（每年，并考虑通货膨胀的影响），以超过现在的回报。通过对 1978 年到 2004 年间股票市场和债券市场的回报和波动情况分析，新领域咨询公司推出一项混合型资产组合产品，包括 50%的股票和 50%的债券，15 年后发生损失的机率为 15%。而从好的一方面看，该资产组合有 50%的机会获得接近 5%的收益。

但是个人账户资金是由每个人缴纳的保险资金累积起来的，还会出现以下潜在问题：政客可以提高养老金比例或是占有大部分资金，对个人和企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业增加所得税的结果就是阻碍经济的发展，大批资金流向低税赋国家。而且因为许多国家都有类似情形发生，美元的地位也是岌岌可危。

关于社会保险，只有一件事我们几乎能肯定：政客们会使它以螺旋式的发展速度上升。如果你恰好是接包袱的那代人，你就必须接受你的收入会减少的想法，同时你也得适应更低的生活水平。这就是坏消息。好消息则是你可以采取一些行动来改变它。

## 最近一次大的繁荣

幸运的是，你已经比其他人轻松了。第一个原因，作为一个美国人，你不会感受到岁月带来的重负。第二个原因是你仍具备强项。从现在开始到退休潮起，市场分析师哈里·S·邓特在《下一个大泡沫市场》一书称其为“下一个大规模的繁荣期”阶段。他认为，历史上最为庞大的一代人的收支潮流、婴儿出生热潮在2000到2002年前不会消退，将会一直持续到2009年或2010年。

这次大繁荣主要由以下三方面因素推动：电信变革、消费趋势的改变以及回声效应。

### 电信变革

根据邓特的研究，促使繁荣的第一个因素就是2000年4月开始大规模推进的互联网及电信技术变革。当时全球股价暴跌，企业不断兼并重组，推动了全球市场的发展。它在汽车与广播技术变革前发生。当一项新技术革新的市场认可度已经达到50%，又会出现市场供给过剩问题。历史上在1914年汽车制造业发展中就遇到过问题，当时有超过200家企业介入。2001年的手机市场也发生了同样的问题。宽带革新能使互联网速度翻番，能够提升语音对话、视频交流等性能，使整个互联网通讯行业面目焕然一新，到2009年预计市场占有率将达到90%。

### 消费趋势的改变

第二个原因是在生育高峰中出生的人群还没有“去世”。事实上，相当多在1964年以前出生的人，可能也包括你，正处于事业的高峰期，收入和开支都非常旺盛。《下一个大泡沫市场》里写到：在美国劳工统计局关于消费者开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支调查的数据显示 50 岁和 56 岁时会出现开支的双重高峰期。根据邓特的研究，从 20 世纪 80 年代开始的经济繁荣局面可能会在 2010 年结束，因为在生育高峰中出生的人群开始停止消费，而且他们的生产率开始下降。

## 回声效应

美国之所以不像其他工业化国家那样深受老龄化问题的影响的最后一个原因还是与生育高峰时出生的人群(baby boomer)的消费趋势紧密相关：就是他们的孩子，我们称之为回声人群(echo booomer)。

如果你是一位父亲，回声效应可以从散落在起居室地板上的玩具数量上看出来。第一样是你在 20 世纪 90 年代买的迪斯尼动画片，然后是来自麦当劳和汉堡大王的玩具。伴随着新电影的诞生，一系列电影人物的角色玩具和游戏也隆重上市。当然，更为精心制作的那些玩具只在专卖店出售。后来，开始流行无檐帽娃娃，限价版(事实上，并没有完全限价)长毛绒动物玩具。当时售价为 5.95 美元，再出售时可达到数百美元。接着是皮卡丘，一种带着玩具或与电影电视中的人物相联系的图案的纸牌游戏。再后来是名为魔击体(Tickle Me Elmo)的玩具娃娃和名为《游戏王》(Yu-Gi-Oh！)的动画片。

每次与玩具流行趋势相关的股市繁荣在今天看来就像是一个经典的股市泡沫案例。然而，当时股市的波动是由实打实的市场需求推动的，那些小时候需求被压抑的父母们愿意买给孩子们他们想要的东西。

那些被溺爱的孩子在 1994 年时才 4 岁，而今天已经是十几岁的少年了。我们有时将这代人称为“问题一代”，他们喜欢那种潮流事物，如 iPods。然后是美国流行休闲服饰品牌 Abercrombie&Fitch 的怀旧风格牛仔裤，他们喜欢的事物不仅仅限于玩具或是衣服，还有小型货车、SUV 以及房子。

驱车经过马里兰州南部、旧金山或西雅图的郊外，你能发现生育高峰时的那代人以及他们的下一代消费行为是如何改变这个地区的。相比之下，建于 20 世纪 50 年代到 70 年代的房子就显得比较普通：一个大农场、一套带有卧室以及一个小卫生间的房屋，还有大片的草场。而 20 世纪 90 年代新造的房子就很不一样了：房屋本身是财产的主要部分：卧室、厨房、卫生间都很大；房间里有带有环比音箱的宽屏电视机，使你享受到家庭影院的效果。而且大多数新房屋会将一面的窗户封闭，用作存储玩具、运动装备、服装等物品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再看看那代人生命周期消费方式的转变带来的房地产业繁荣，你会惊叹于这一力量的强大。而且这次繁荣并没有结束。生育高峰的下一代还将有一些人生主要开销:大学学费、第一辆车以及第一套房子。

这一代人的消费周期可以通过美国股票指数反映出来。预计未来道琼斯工业平均指数将创出新高,从目前的18000点上升到2009年的40000点。到2006年1月本书出版时,股市中可能会出现很多购买机会。

当然,波段分析只是用来分析股市潜在获利的一种方法。正如伯南特·曼德尔布罗特指出的,股票交易存在着很高的不确定性。这更像是图表分析家们的主观判断,而非对数字客观、可复制的判断。所以就像大多技术分析一样,这些记录应该结合在一起考虑。

这也许是对的。根据交易方式做出的预测只是与可能性有关,而不是和必然性有关。波段趋势可能具有一定欺骗性,就像一台旧冰箱上的粘液菌或是混凝土中的矿物渗流就塑造了麦当娜、埃文斯或卡尔·萨根笔下的鬼怪。但波段趋势对市场的作用还与人口数量、行为及历史有关,虽然看起来是毫不相关的。罗伯特·R·普里切特在《社会经济学开拓性研究》一书中认为,除了1946年的经济萧条外,在股市总市值下跌时,会出现通货紧缩现象。说明经济发展与股市价格波动紧密相连,只要投资者是符合经济规律的。

在最坏的情况下,也将会出现一个不到五年的大牛市,你可以盘整好你的房屋,提前为艰难的年代做好准备,在2009年底或2010年,紧随着泡沫股市而来的就是经济萧条。

你将做出如下行动以建立坚实的财政基础:还清债务及抵押贷款、解放收入和精力投入到营造财富的策略中。保持健康的身体,避免疾病困扰,因为到时如果你承受不了而导致健康出问题的话,会耗尽你的财富。看那类收入型投资,产生的是房租、利息以及股利,或者是作为“财富的源泉”产生收益,替代目前工作产生的收入。

最为重要的一点是,一旦你具备了一定的经济基础,你可以留出部分钱来作为投机性资本,实际操作我在本书后面章节给予介绍。

任何一个牛市都不会长久。在新世纪的第一个十年缓缓谢幕时,获利丰厚的牛市也就该结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第5章

# 萧条和衰落：欧盟不可避免的问题

CHAPTER5 STAGNATION AND DECLINE: THE INEVITABLE IRRELEVANCE OF THE EUROPEAN UNION

**现实是欧洲人居住在一个经济的、人口众多的基督教社会里，但是，在我看来，最主要的是一个文化衰败的社会。**

——*尼尔·弗格森，《智库演说》*(2004)

正如我们在前一章所介绍的，人口趋势对未来美国资本市场的发展产生了综合效应：在中期，美国股市进入长时间的泡沫股市阶段，泡沫破灭后给美国经济带来的影响可能会延续十年甚至更长的时间。而且正如第4章所指出的，衰落主要是由技术性波段调整引起的。

你有过很多机会从各种出现的环境下获利。但是到本年代末，你的投资策略必须做出巨大调整。为了及时适应变化的市场环境，并提前准备相应的对策，你需要知道未来将会发生什么。时间是短暂的，股市的机会需要快速反应才能抓住，即使在多变的股市环境也能赢利，而不是采取消极防御措施保护资产不受损失。

前一章所说的人口状况变化带来的影响并不仅仅适用于美国。事实上，由于具备完善的从业准则、灵活的劳动力市场、开放的移民及种族宗教政策、传统的家庭和生育观念，美国并没有遭受到人口状况变化带来的最大限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度的损失。

其他地区就不会有这么幸运了。现在,人口状况变化已经使这些地区出现缓慢的衰落趋势,这一次经济衰落将是21世纪最具爆炸性的经济事件。

下面我们大班集团的工作人员会向你解释如何看待未来十年:

回溯到20世纪90年代早期,我还是《大班》杂志的一名年轻的助理编辑。一次我采访两个准备着手一次冒险行为的美国商人:他们准备在东欧发行一本名为《赢利》的商业杂志。

回想起来,他们具有远大抱负的冒险行为,但没有获得成功。在俄罗斯70多年的马列主义熏陶以及东欧国家近50年的社会主义环境下,那本杂志的标题就很难使当地居民接受,如此庸俗的杂志也很难吸引广告商与它合作。

即使在今日的欧洲和美国,赢利一词也让人不由自主地联想到贪婪、冷酷、自私以及其他道德沦丧的词汇。这一观点在学院或大学里占据主流,因为学术环境下的人养成了相对保守的观念,在过上舒适生活的同时不把自己的手弄脏。

过去传统的双极理论是指资本家和工人。一类是贪恋、无情、没有人性;另一类则是热情、人道、高尚。但资本家和工人之间又存在着千丝万缕的联系:没有资本,就没有工作。如果一项工作没有工资,那就会没人去做这项工作。

## 墙中之水

长久以来欧洲人(还有美国人)的最爱是误以为欧洲的医疗卫生体系是免费的。这一观念流传甚广以至于目前在德国,因为医生上门问诊共同支付的10欧元,德国总理施罗德还专门将它定义为"革命前状态"。

这一特殊的事件使我想起了我母亲自二战后她的家乡施滕达尔被苏联红军占领起就常说的一个奇闻。抢掠为生的俄国人非常喜欢水龙头,他们将所占地方墙边和水槽边的龙头拆下,运回俄国村庄。俄国农村应征入伍者似乎将户内测量水深的概念转化为Wasser aus Wand(一种德国方言,意思是墙中之水),试想,如果被偷的龙头能重新安在墙上,祖母回家后就能享受到免费的自来水。

当然,如果你曾花一个月时间谋生,甚至是做出自己的事业,你会很快认识到没有任何事物是免费的。并没有"墙中之水",那需要一整套建筑、维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



护及排水系统，医疗卫生更是如此，你支付的 10 元钱可能就用于支付本月的水费，而并没有流入护士、医生、接待员腰包里。

在美国，资本民主化同样通过私人家庭持有股票数量的增加显现出来，结果促成了金融业和经纪业的繁荣，对传统的银行业来说也是一个巨大的挑战。根据伯南特·曼德尔布罗特的《市场行为：对于风险不成体系的观点、毁灭和奖赏》一书记录，美国一般家庭资产的 13%是现金、33%是股票。在欧洲，家庭资产的 28%是现金、13%是股票，与美国家庭的资产配置比例正好相反。而在日本，大约 53%的家庭资产是现金，只有大约 8%是股票。那么你认为哪个比例更彻底地体现资本民主化呢？

## 新劳动力

随着资本民主化进程的加快，传统的制造工业或农业正朝着高附加值的知识密集型生产方向转变，我们对劳动力也有了更广的理解。这一新的理解将资本家的特权转化为依靠他们的资本“工作”，以经常性收入，如利息、股利、产量、商品以及传统的资本收益形式创造附加值。世上没有神奇的墙中之水，而是对生产率、风险和投资的回报。

美国人已经将这个概念贯彻到个人退休金账户（IRAs）的创建以及 401（k）和 403（b）退休计划的实施上。正如我在前面提及的，布什政府已经允许年轻的工人将他们的一部分社会保险金投入股市。对这些人来说，这首先是传统的劳动保障方式的有效补充，并能最终替代成为资本保障方式。这能进一步解释为什么这么多政治家，尤其是那些有欧洲血缘或认同欧洲做法的人，对布什政府的这项计划持明确的反对意见，甚至都没有任何理由。

补偿型劳动向资本型劳动转变也是一项动力。让资本为你工作比依靠你自己的能力做劳动密集型工作强（就如同蓝领工人和白领工人的差别一样），这点对于解决当前经济环境下劳动力供给严重超出劳动力需求的问题显得尤为重要，更通俗地说，是在经济处于持续低迷时期，在本书发行后四年内我们可能就会面对的低迷时期。

对资本型劳动的看法差异导致了美国和欧洲储蓄率的许多差异，进而一些公开观点认为这是 2002 到 2005 年美元汇率低迷的原因。美国私人家庭储蓄行为的减少部分原因是传统的收入一族希望能降低风险：更加灵活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的劳动力市场提供了更多的工作机会,并减少了失业期延长带来的风险。然而,财富并不仅仅是依靠补偿型劳动收入获得的,还能通过其他资产增值获得,如股票和房地产。如果财富增长来源于资产增值,收入中有了投资收益和股利,这类劳动者增加储蓄的需求就消退了:收入的更大一部分会转化为消费,从而带动经济发展,降低了失业风险。

这就有了关于家庭财富的有趣发现:根据2003年10月的《W趋势》杂志胡伯特·布莱特和马歇尔·格鲁宁的一项研究,德国私人家庭净资产就是银行账户、人寿保险单、股票以及个人养老金减去负债,在1991年到2002年间上涨77.5%,总计达21.95亿欧元,为可支配收入的159%。而在美国,净资产增长73%。但尽管受到2000年股市衰落影响,财富比率(由净资产除以可支配收入得出)仍创新高,达到276%。

一个国家的储蓄率可以有两种解释。新古典学派认为储蓄是投资的基础,是短期增长和长期资本基础的积极因素。然而在凯恩斯学派看来,储蓄的增长阻碍了经济增长,因为储蓄意味着需求和消费的减少。看看现在欧洲国内生产总值的增长速度,你会发现凯恩斯理论是正确的!

在两种观点中,储蓄始终是反映统治者意志,符合生命周期趋势的:他们从开始挣钱起就开始攒钱,以备退休时使用。这种错误做法不仅对德国未来的金融体系产生不好的影响,而且还会蔓延到整个欧洲。

## 寂静的春天

2004年春,我漫步在波恩(德国以前的首都)市区,感到陌生。总的来说,这并不是一次奇特的经历:像我这样的移民海外者常常会有种陌生的感觉,即使他们在这个地方居住过十五年以上。再次回到故乡时,他们不得不承认自己已经完全不属于这里了。

但是波恩这个城市有些不同。并不是我自身发生了变化。这个过去的西德首都现在给人的感觉就像是经历一场盛大的婚礼后修葺一新的郊区家园:穿滑稽服饰的宾客走了。邮递员按门铃以投递账单时,发现只留下穿着华服的新娘父母,在他们身后,是一个装满残羹冷炙及喝空了半瓶的香槟的冰箱。

德国政府和外国大使馆都已经安全地搬迁到柏林,借用约翰·凯瑞的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



话，波恩看起来又渐渐恢复到“德国小城镇”的状态。我在 20 世纪 80 年代中期最后一次访问过的大政府机关办公楼已经人去楼空，楼外贴着“本楼出租”的字样。而在商业区，那些兜售假药和廉价商品的小店取代了曾经吸引了外交官的流行服装店。

更值得注意的是，三月第一个晴朗的午后，都很少有孩子和少年出外玩耍。难道他们都呆在学校里（不太可能，德国的学校大概下午1点就放学了）？那他们是在家里玩电脑游戏吗（我想只有懒惰的美国小孩才会这样做）？是在练习手风琴吗？还是说德国年轻人本来就很少？

人口统计学会告诉你答案：1991 年到 2002 年间，德国人口增长 3%。同期美国人口增长达 13.5%。在德国，适合工作人群（年龄从15岁到64岁）增长仅 1.1%，而 64 岁以上人口增长速度为 19%。而在美国，由于生育高峰的下一代人诞生，15 到 64 岁的人群增长 15.1%，64 岁以上人口增长仅为 11.8%。

这些人口变化影响到储蓄行为。储蓄率——就是你的可支配收入除去用来投资的部分。不仅在美国下降，而且在欧洲也一样，尤其是那些强烈要求美国多储蓄的国家。迈因哈德·米格尔在《扭曲的社会：德国人他们的本质被看穿》一书中谈到，如果 20 世纪 70 年代中期德国的储蓄率大约为 14.5%，到了 80 年代就缩减至 13.1%，到 90 年代进一步缩减为 11.5%。而从 1999 年开始，储蓄率已低于 10%。

几乎所有的资产都用于投资低收益储蓄账户、债券或人寿保险单。在暂时达到 18%的顶点后，德国家庭持股比例一直仅维持在 1995 年的标准 9%。即使如此，储蓄仍然受到了威胁。德国目前的失业率已经创下战后新高，超过了 12%。为了处理失业保障问题，2004 年德国出台了一项名为“失业金的改革”的议案，规定长期失业者只有在储蓄全部化完后，才能得到政府的全面救济。由于国内需求已基本饱和，所以德国的劳动力以及德国经济都依赖于外部购买力以维持最低的增长速度，你认为德国储蓄所处的经济地位会带来怎样的长期效应？

## 一个遗憾的故事

根据目前人口增长状况预测，2050 年德国人口数量大约在 2500 万到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5000万之间,低于目前的8000万。目前德国领退休金人数大约占总人口数的35%,到2050年预计将增长至75%。目前养老金已不再从现有税收收入中支付,但工作的德国人已将收入的29%纳入养老金体系,另外他们还需缴纳高额的所得税以及医疗保险,还有税率为16%的销售税。德国的销售税与法国的相比已经算低的了!

同样的情况在意大利、法国以及更小的国家西班牙都有发生。

作为世界第三大经济强国,德国已经逐步衰老,走向历史:整个城镇里都是退休人群,荷兰广播电台在对德国人口正在经历的历史上最大一次人口结构调整做报道。一个典型的例子,德国中部小镇北沃尔芬,人口锐减,已经变成了一座鬼城。在德国的其他城市,而且空房率达到了30%,退休人员不断增加。

德国的现状在其他欧洲国家也很普遍。根据人口统计学研究,欧洲大陆正在经历着空前的巨变。在未来20年里,适合工作的成年人比例将缩减至总人口数的10.4%到14.8%。这将是欧洲历史上,自14世纪40年代黑死病爆发后出现的第一次人口萎缩。

这将会产生深远的经济效应。欧洲正在缓慢发展退出历史的舞台。德国可能是欧洲大陆对移民政策最为开明的国家,政府甚至出台了资助措施以吸引印度软件工程师(目的是使所有具有社会意识的德国年轻人在他们三十岁时能够多样性融合),但收效甚微,主要是由于德国并没有建立外来人员平等待遇的多样性文化体系。当时流行的一项反对运动称为"要孩子不要印度佬"。

## 医疗卫生支出

如果欧盟目前还尚未遇到医疗卫生支出方面的挑战,那新入盟的成员国会使这个问题变得严重,因为它们作为一个整体,对欧盟经济有着很重要的影响。尽管那些新成员国取得了惊人的经济发展,但是和1990年时的东德一样,存在着一些诟病:双倍的失业率和满目疮痍的经济基础。东欧文明还远没有发展到像其他现代化国家那样对医疗问题引起普遍的关注。酗酒、吸烟、缺乏锻炼使东欧国家人民体质明显低于西欧国家。因此,他们有更高的可能患上绝症,如癌症和一些心血管疾病。而这些国家对医疗卫生方面投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入的不足更加重了病情。东欧国家医疗卫生方面的支出约占国内生产总值的 5.8%，而形成鲜明对比的是，西欧成员国家医疗卫生方面的支出约占国内生产总值的 8.6%到 15%。但即使如此，医疗卫生方面的现金流仍显不足。

## 养老金投入不足

与此同时，欧洲养老金体系赤字问题日趋严重使整个欧洲经济受到毁灭性的威胁。欧洲政府对退休人员作出的承诺却不能兑现。目前，欧洲每 100 个工人中有 35 个需要领养老金。在一些国家甚至更为糟糕。相比之下，关于美国的社会安全问题争论就显得微不足道了。虽然一项研究的预测与另一项研究不完全相同，但是结论基本都是消极的。

欧洲从 20 世纪 70 年代开始产生建设福利体系的想法，许多欧洲国家逐步建立起比同时期美国更为慷慨和令人羡慕的政府养老金体系。大部分的欧洲人在退休后完全依赖于政府养老金为生。美国人也同样希望从他们个人退休金储蓄账户中获得更多的现金流，就像欧洲政府那些中产阶级退休雇员那样，这可能还需要数百万美元的资产。

这在明显的冲突外还会出现一个问题。大多欧洲国家采用量入为出的养老金体系。养老基金来源于目前的税收收入，所以，为了维持目前的养老金体系，政府只有逐年提高税赋以履行义务。

不同年代人之间的斗争看起来是几乎不可避免。领养老金者希望高税收以保障他们的养老金收入，而工人们则反对提高税赋。对于政府而言，更大的压力在于一方面要避免工人离职，另一方面还得照顾到年老人群。

尽管目前形势较为明朗，欧洲各国政府携手合作，仍不能阻挡历史的潮流。意大利和法国的经济还是受到养老金问题的很大的影响。

## 经济衰退的人口学分析

欧洲人口趋势显现出欧盟经济黯淡的前景。尼尔·弗格森曾经讲欧洲的人口发展过程称为“帝国”，也就是一个政治实体由表及里的巨变过程，德国的人口状况对于整个欧盟经济的前景都起到关键的作用。

就人口而言，欧盟已经略微超过了美国，即使在 2004 年 5 月 1 日 10 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新成员国加入前。目前欧盟总人口数达4.5亿，是美国人口的1.5倍。

不仅在人口方面欧盟的问题要比美国多的多，而且过去十年里，除了有一年外，欧盟的经济在各方面几乎都落后于美国。过去9年里的7年，美国生产率高于欧洲。而这几十年里欧盟国家失业率是美国的两倍。

新入盟的10个国家，大多位于中欧和东欧，它们将进一步加重欧盟的负担，就像1990年后东德与西德合并，增加了西德政府负担，提高了失业率，从而导致了西德经济的停滞。欧洲和美国的差距很可能会变得更大。

皇家经济学会2005年3月发表的一篇论文就欧洲是否具有竞争力的问题进行了分析。世界银行的洛克·黄认为，从20世纪70年代开始，欧洲经济体制开始朝着中央集权经济和保守主义经济的方向发展。这一环境的变化部分原因是年老人群对风险及不确定性的规避。事实上，欧洲正在发生变化，变得更为苍老，变得更为不确定。

## 日耳曼扳机

从历史上看，德国偿还了大部分的欧洲债务。在欧洲煤钢共同体时代，是德国的纳税人为欧洲煤钢共同体提供资金，逐步支持起位于比利时的低效且不盈利的煤矿。德国纳税人还为20世纪50年代到60年代殖民体系的瓦解后的法国提供发展支持，同时德国人还资助了共同农业政策，这是欧共体时代最大的一笔预算开支项目。

二战后，康拉德·阿登纳总理开始努力融入欧洲，从那时起德国所有这些“无偿捐助”的数额达到1320亿德国马克，甚至超过一战后魏玛共和国所支付的赔偿金。德国坚持支付的这个金额会使这个国家倒退至20世纪20年代。有了超过欧洲1/5人口的德国，目前国内生产总值还是略低于欧盟国内生产总值总和的25%。但在1995年到2001年间，它对欧洲预算的净贡献达到了67%。

在德国衰退的情况下，它的支柱性产业失业率，2005年初超过12%，及政府债务已超过了《马斯特里赫特稳定性公约》定义的经济紧缩范畴。国内需求低迷，税收收入下降。惟一尚能维系的部门——出口部门，看起来还是依靠肆意挥霍的美国佬在贝克啤酒和大众汽车上的花销。

因为德国政府坚持承诺人民应有的权利：休费用、社会费用和医疗开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支。这些潜在的德国社会保险体系占当前国内生产总值的 270%，所以德国可能不能继续维持对欧盟的财政贡献水平，那么谁将为欧盟 10 个新的东欧成员国“对民众的高达 400 亿欧元的承诺”买单？

在 21 世纪第一个十年，欧洲经济发展出现了一些新的现象：

第一，欧洲人已经达到甚至超越了二战后财富和生活水平的最高点。为了经济增长和获得资本性收入，他们需要立足于改变环境，如工作准则、灵活的劳动力市场，使经济实现更好的增长。欧洲（尤其是德国）公司将会重新配置它们的生产资源，不仅仅是转入低劳动力成本国家，如捷克共和国，而且还可以沿着德国汽车制造商宝马和戴姆勒公司的轨迹，它们在 20 世纪 90 年代就将生产能力转移到美国。

第二，美国将会进一步增加对亚太地区政治和经济方面的关注，以满足出口和劳动力外报的需要，同时为亚洲的资本、财富和富裕的个人提供一个理想的庇护港湾。因为亚洲同样面临着麻烦。

由于人口变化而引起的经济变化并不是仅仅在美国发生，未来全球许多国家和地区的经济环境将会发生震荡。有人相信欧洲不会受到美国和亚洲经济冲突的影响，并以欧元的坚挺作为佐证。这显然是自欺欺人。目前欧元对美元汇率走高的部分原因在于美国经济性账户逆差。但这也反映了欧洲经济的衰落：如果欧洲经济和人口状况都很好的话，由于内需增加，欧洲进口额会相应增加。美国贸易逆差不仅仅反映出美国消费者的开支随意性，同时也反映出欧洲经济病态的停滞和衰退。欧洲目前此起彼伏的改革运动推行的强制性储蓄在通货紧缩后进一步耗干了流通中所需的资金，加大了对内需增长的危害。

数字起不了任何作用，而且未来欧洲的状况也不会突然发生根本性的变化。食管已经被拔出，欧罗巴身躯的萎缩只是时间问题。

欧洲对美国经济政策的批评应该更为慎重的考虑。是的，美国目前的经常性账户逆差以及财政赤字问题是全球化经济增长问题的最大障碍，是历史的倒退。在这一特别的经济背景下，一个新的威胁诞生，一点点火花就进而可能引发 21 世纪的大萧条。值得一提的是，有一个国家得益于全球经济，它将资本投入到日本和德国运营获得赢利，这个国家就是中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第6章

# 交易秘诀1：如何从市场周期中获利

CHAPTER6 HOW TO PROFIT FROM CYCLICALITY

**在每年几乎同一时间出现的上涨和下跌的趋势我们称作周期性。这些市场趋势反映出供需平衡基础上的正常波动。**

——约翰·L·默森,《可信赖的周期性交易》(1999)

为了在未来震荡的市场环境下生存并成长，你需要理解一个重要的概念:市场是人们态度和渴望的综合反映,体现了人性。在增长和下滑的自然周期性作用下,市场的走势会重复出现。这就是季节性周期交易的最终秘诀。

我问你一个问题：如果你知道一只公开交易的股票每年 8 月能获得 50%的平均收益，而在每年 12 月能获得 48%，或是你知道最近四年每年 1 月会下跌 58%，或是一家小健康科技公司过去六年每年 2 月都获得 35%的收益,或是一家鞋店过去九年中有八年是在每年 5 月获得 12%的收益,或是一家运动服饰制造商过去四年里业绩增长 20%，或是一家专为十几岁的少年提供特大型的服装连锁店过去五年里获得 32%的收益。你是否会买这些公司的股票呢?

我知道我会。事实上，我要求我们那些最有经验的分析师们提出时间表,就像农民的历书一样,准确地告诉我这些季节性获利的股票应该在什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时候买,什么时候卖。

我要做的就是向你介绍一系列的获利机会组合。在这之前,请允许我用一分钟的时间来说明我们的研究理念:

20世纪70年代我还在念中学,我的父母习惯在夏天将我和我的兄弟们送到东德的亲戚家过上一到两周。实际上,我们更愿意去国外的一些地方,那样我们可以和同学海阔天空谈论旅行的见闻,而不是去阿尔特马克那还刮着风沙的小村庄波斯特,尽管这里离我母亲的故乡斯坦达尔镇很近。毕竟学校里的其他孩子们去了摩洛哥或是在里维埃拉大区的沙滩上晒太阳。但回想起来,在社会主义国家的这些短途旅行是我宝贵的经历。

东德当时处于后退阶段,经济下滑、人口趋向老龄化、环境污染严重。科技变革在20世纪40年代初就已停止。满街都是用红色的大字写着的各种大小的标语,声明与苏联永不破裂的友谊以及公有经济将持续发展。

但是公有经济和计划经济正处于不好的状态下。百货商店里堆满了你并不需要而且缺乏吸引力的商品,你之所以购买惟一的原因是你不得不花钱买点东西,如一件只有两个超大号尺寸的绿色尼龙运动衫。

杂货店也没什么两样:如果你希望买到午餐(德国一天中的正餐)用的牛肉,你必须和屠夫保持着良好关系,或者是认识一些有能力的人,如医生,因为供给和需求极不均衡。1980年莫斯科奥运会期间,你即使有关系都没用,即便你在首都东柏林,你也连一小块肉都买不到。所有物品都运送到苏联"工人阶级好伙伴"那里,以给那些冲破美国抵制参加这届奥运会的国家相关人员留下深刻的印象。

对于埃姆博格家的孩子来说,我们是在资本主义制度下的西柏林长大,除了有时超市里没有新鲜苹果出售外,物资紧缺的感受并不明显。有一天,我们想以薄脆饼和苹果片作为晚餐,却惊奇地发现我们年老的婶婶爱丽丝走入她的食品储藏室,取出几瓶家庭自制的苹果罐头。毕竟在北欧,苹果是季节性水果。如果你想在七月或八月吃到苹果的话,你要么将就选择胡桃大小的且坚硬如岩石还带有一点涩口的小苹果,要么在去年就将收获的作物如樱桃、泡菜、梨和肉桂皮搁在一起用水浸没,并用密封的玻璃杯储存在家庭主妇的食品间里。

1989年柏林墙推翻后,西方风格的超市就在原来的东德遍地开花,如今在这些超市里苹果常年有售。但是对于德国老一辈人来说,农产品还是存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着季节性的特点，如在春天是新芦笋丰收的季节，可用于在秋天发酵酿成一种名为“羽毛白”的白酒。你可能还记得美国一种类似的季节性农产品，如夏天收获“银皇后”玉米，同时也是马里兰海滩和东部海岸螃蟹肥大的季节。如果你不像我这样健忘的话，你还应记得第四季度是否是吃扇贝的好季节。

## 消费者购买周期

对于消费者来说，我们也能找出周期性特点：每个理发师的学徒都会这样告诉你，每年最适合购买圣诞装饰物的时候是 12 月 26 日到 12 月 31 日的那个星期。

事实上，每一个节日都会带来符合该节日特点的消费环境，以及可预测的消费趋势：在节日后几周销售缓慢增长，在节日前一周销售量猛增（通常销售价格也会提高），但节日当天销售量和销售价格都会突然下降，通常紧接着就是对库存商品的折扣销售。

换手的资金却不多（见表6.1），反映了 2004 年美国消费者在每个节日里的花销数目。诚然，这数字并没有猛涨。

表 6.1 开支最高的节日（节日开支单位：十亿美元）

| | |
|---|---|
| 冬天的节日（圣诞节/光明节/宽扎节） | $219.90 |
| 情人节 | $12.79 |
| 复活节 | $10.47 |
| 母亲节 | $10.43 |
| 父亲节 | $8.04 |
| 万圣节 | $3.12 |

资料来源：《巴尔的摩太阳报》

## 市场的季节性

季节性交易的概念对于商品期货市场而言没有什么新内容。简单地说，在各个产业，尤其是农业中，一年中特定的季节总有特定的功能，所以这些产业都有明确的时间表，包括何时播种、何时种植、何时生长、何时收获。举些其他例子，季节性天气变化会创造出季节性的资源需求，如取暖用的汽油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和煤油。这是一成不变的。

技术分析包括了对市场原理的认知，也就是说市场趋势是人类行为趋势的反映，是以成长趋势为基础的，就如庄稼一样。在第4章，我们看到了经济学家哈里·S·邓特通过对美国的人口结构与人口生命周期的关联性分析：出生率、消费方式、社会成本和收入等来对美国的股票市场做出预测。

这一科学预测的基础是周期性现象。市场和人口会随着长期周期而变动，每个周期将会是十年甚至是一个世纪。在16章，我会向你们介绍有一个人采纳了我们的观点，转化可信赖的预测体系，使他从临近的市场行情变化中获利。

但是让我们后退一步想想你该如何使交易周期性成为金融生存策略的基石：市场的季节性特征催生了一大批循环出现的机会。事实上，哈丁在《街头智慧报道》杂志中有观点认为，市场的季节性趋势和那些都没有关系。股市中的季节性在于从秋天开始，投资者手上有了大笔的闲散资金，绝大部分会投入股市，使股市走高。而在来年春天，闲散资金耗尽，股市缺乏了前行的动力，容易受到外部环境的影响。

在向下的走势过程中，也是一年中共同基金经理们狂欢的时候，他们可以事先看空，廉价卖清并从年度资产组合中获利。

造成冬季峰值出现的闲散资金来源于哪？事实上，每年11月和12月，共同基金投入、节日奖金及年终奖、年终企业分红以及高管人员的薪酬激励共同将股市推向顶峰。而在4月，纳税的季节，投资者需要交纳个人所得税，受季节性因素影响，投资者将更为慎重对待来年的操作。顺便说一下，这也是一种金融方面的平衡，比如说投资者经历了新年的繁荣，也需要消化一下——加入一家减肥俱乐部，减掉你腹中的两大桶肥油。

每年，周期性的峰值会使大量资金流入股市，根本没人考虑利率环境变化或者经济周期作用。

但我在这里必须纠正一下，市场整体走势同样适用于个股，这就是周期性走势的关键所在。如果你跟着一只股票，你会发现成交价格和成交量同样存在着季节性特征。

对于许多股票来说，它们的季度收益以及分红时间都很容易获知，例如：房地产投资信托公司（纳斯达克股票代码：IMH），这只房地产信托投资基金从2001年7月起几乎每一季度都在提高它的现金分红。而当时它在美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国股票交易所的交易价格为每股 7 美元。

在过去的四年里，一个季度接着一个季度，每次当房地产投资信托公司发布分红公告时，我们都会发现一个相同的趋势：股票价格从底部拉升，在分红后紧接着下滑，以获取短期收益。

交易者从这一周期现象中获利一年总计大约只需要 30 分钟，因为操作时机是可预测的。如果你知道引领价格走势的事件，你就知道何时买、何时卖。

根据该公司公告，2005 年预计股利发放日程表如下：

| 公告日 | 股权登记日 | 股利发放日 |
|---|---|---|
| 3 月 29 日 | 4 月 8 日 | 4 月 15 日 |
| 6 月 28 日 | 7 月 8 日 | 7 月 15 日 |
| 9 月 27 日 | 10 月 7 日 | 10 月 14 日 |
| 11 月 29 日 | 12 月 9 日 | 12 月 30 日 |

图 6.1 显示了在过去几年里该股票的价格走势。你该如何从中获利？问题是你怎么就不能从周期性机会中获利？在公告日买入 IMH，在股价抬高后退出，在 IMH 发放股利后两天卖空或买入认沽权证。如果你觉得股价仍会波动，可以同时采用认购权证和认沽权证。

你也许认为市场价格变化的基础是流行的有效市场假设，但事实并非如此。下面本书介绍每年市场上几乎都会出现的季节性短期获利机会。

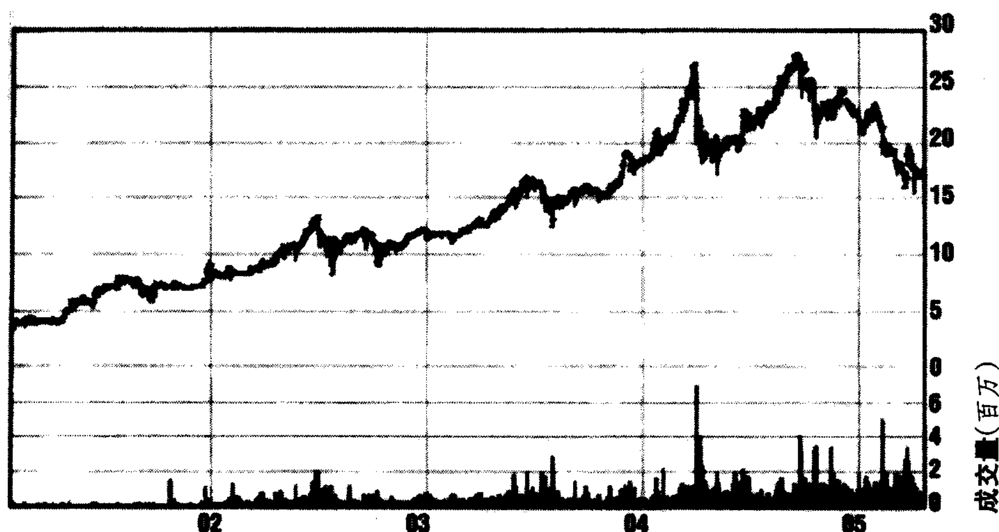



图 6.1 IMH 的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 一月效应

首先以著名的一月效应举例。这源于观察:自1926年来,股市在2/3以上年份的一月上涨。事实上,学术研究显示:尤其是二板市场的股票在一月能获得全年价格增长的50%。原因很简单:投资者希望能在临近年底时廉价卖清亏损的股票以抵销税收。然后,在一月,他们又买回来(我们假定精明的投资者知道等上至少30天,避免税收的收益不能抵偿倾销的损失)。

1942年,弗里德瑞克·瓦谢特尔写了第一部研究股市中的一月效应的学术著作。一年后,马歇尔·S·鲁泽夫和威廉姆·R·科尼重新将一月效应的概念引入到现代金融中,唐纳德·B·凯姆报道说,无论是大公司的股票还是小公司的股票,都是在一月的前四个交易日获得高额的回报。

## 圣帕特里克节下跌

即使是一个不太重要的传统节日,如圣帕特里克节(每年的3月17日),也会由于消费者开支创造较大的效应。我们可以看到节日购物高涨,预计2005年消费者节日开支可达19.4亿美元。根据美国零售联合会的《美国零售联合会2005年圣帕特里克节消费者意愿和行为调查报告》,2005年共有8450万人庆祝圣帕特里克节,主要开支包括食物、饮料和装饰物。

根据这份调查报告,平均每个人计划为这个节日花费27.65美元,用于购买三叶苜蓿饰物以及绿啤酒!许多人计划在节日里出游,有1980万人计划去酒吧或饭馆,还有1270万人计划举办宴会。装饰物方面的开支也非常大,有超过1500万人装饰他们的房屋或办公室。在圣帕特里克节期间应该买入零售商的股票。它们通常会在货架上摆满了这个节日销售的爱尔兰音乐、书籍以及三叶草服饰。

## 蒙斯特指数

美国经济咨商局的招聘求职广告指数通常被认为是本国劳动力需求的重要衡量指标,主要是通过刊登在美国主要报纸上的招聘求职广告的数量来测算。而另一个比较好的指标就是蒙斯特指数,主要测算在线招聘求职广告数量。

蒙斯特指数从那些发布招聘求职广告的网站精选信息。雇主也将原用于报纸上发布招聘广告的费用转移到诸如Monster.com一类的网站。惟一的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺点是:蒙斯特指数仅仅是从2003年开始。

Monster.com(纳斯达克股票代码:MNST)在对每年年底和次年年初的观察中同样发现了招聘求职广告发布的季节性规律。在11月和12月,节日众多,引起在线招聘求职广告数量锐减。根据这一周期性特点,如果你能很好地把握时机,就能创造利润。例如:我们在2004年底买入MNST股票认沽权证,三天时间获得165%的收益。由于在线招聘求职广告数量锐减,你操作MNST股票的策略应该是卖空或是买入认沽权证。而在3月中旬,在线招聘求职广告数量开始再次回升,这时你就应该买入MNST股票。

2003年3月中旬,在线招聘求职广告数量的增加使MNST股票价格从最低时的每股20美元上升到4月底的每股超过30美元,短短一个月的时间整整上涨了约50%!所以如果你投入10,000美元购买该股票的话,当你卖出时你能得到15,000美元。

## 返校季节性收益

从2001年到2004年,每年12月中旬到1月以及8月中旬到9月高教集团(纳斯达克股票代码:VSTY)股价都会上涨,平均涨幅达到75%。原因很简单。高教集团是一家提供旧教科书交换服务的公司,而那些月份正是美国学生返回学院和大学的时间。与其花上数百美元购买新教科书,他们还不如选择去高教集团购买便宜的旧教科书。那些熟悉这一规律的投资者会在12月和8月买入VSTY股票,然后在相应的夏季学期和冬季学期开学后到两周内卖出,能获得丰厚的利润。

## 会议的季节

一年中有特定的时间会召开大型会议和贸易展览会。你同样能发现规律:当会议出席率上升时,这些公司的业绩通告就会减缓。你可以关注这些公司在大型会议上的发言。在这些大型会议或展会之前或期间,它们的股价容易随着会议相关消息的出台而波动。你可以通过网站http://www.fulldisclosure.com/conference_full.asp?client=cb.来获取会议消息。

## 多头和空头

很多职业交易者和专业分析机构已经开始研究季节性规律。亚特兰大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



联邦储备银行2004年发布的一项研究成果表明，很多国家的股市交易中都存在着季节性规律。更加详细的研究报告可以通过网站 http://www.frbatlanta.org/filelegacydocs/wp0408.pdf 下载。

你一旦知道哪只股票会在何时波动的话，为获得赢利你所需要做的仅仅是在波动之前进行投资。这些股票是职业投资者最后的秘诀。周期性研究是找到这些珍宝的关键。运用循环规律的益处已经得到了验证，你能够定期获得可靠的收益。

由大班集团资深分析师克里斯蒂安·德哈姆和伊恩·库珀领衔的一支团队一直致力于关注这类周期性交易的相关信息资源。他们称之为“年度获利日历表”。克里斯蒂安对我说：“我挑选的16只股票中有15只获利，其中包括卡纳软件、互联资本集团。在网络泡沫的全盛期，举一个例子，我们的读者会看到艺术科技集团的股票获得了176%的收益，而弗萨塔涨了91%，纳维斯特涨了206%，更不必说获得206%收益的卡纳软件，以及上涨了118%的互联资本集团。而且，因为周期研究在我发现一些获利机会的过程中发挥了重要作用，所以我决定形成一个总结性的年度获利日历表，这样你就能很好地掌握季节性规律。”

项目的结果，也就是克里斯蒂安和伊恩所说的“年度获利日历表”，你只需要在早晨翻开这个日历表，明白该在什么时候进行什么领域的投资，你就可以悠闲地度过一天中剩下的时光，获利的关键在于周期性研究。

例如，在2004年7月，当年的《获利日程表》告诉你应该买博彩公司或赌博公司的股票，因为夏天的假期马上将要来临。但你当然不会就买一些博彩公司的股票。在当年的《获利日历表》详细介绍的四家公司已经为投资者带来丰厚的回报。但是为了确保你的收益，你应该在8月卖空这类股票。记住，周期性不仅能告诉你何时介入，还会告诉你何时退出。

《获利日程表》的另一个推荐就是在1月21日买入一家特定的汽车公司的股票。这家公司的股票价格平均每年上升22%，主要原因是在那个季节里，买车和修车以便去更温暖的地方过冬的消费者增多。于是在1月21日买入该汽车公司的股票意味着你能获得22%的收益。

《获利日程表》中介绍的季节性股票交易策略与购买并持有的投资策略非常不一样。季节性股票交易是你获得短期利差的投资机会。你买入股票，接着在几天、最多几周后必须卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再看看报税服务提供商 H&R Block 公司（纳斯达克股票代码:HRB)的例子。这只股票每年都有大量的可预测的买盘出现。在纳税的季节,数百万人需要 H&R Block 公司提供的服务。有一部分满意而归的消费者认为,如果持有一些这家成功的公司的股票是个相当不错的选择，于是他们就买入了该公司的股票。因此，预计每年 2 月和 3 月该公司股票价格会上升。2005年,每个听从《获利日程表》建议买入 H&R Block 公司的股票的投资者,可获得 44%的收益。这就意味着你当初投入了 5000 美元买入该公司股票,当你卖出时就能达到 7200 美元。

还需要注意的是,H&R Block 股票是获得短期利差的交易机会,你没有必要长期持有。这就是季节性获利秘诀的本质特征:在整体市场氛围下,季节性特征能创造一些微小的机会。它与股市将会持续走牛或是陷入熊市无关。只要日历中的生活规律不变、庄稼种植和收获的时间不变、税收支付以及学生返校时间不变,季节性收益也就存在,关键在于你去发现它们。

这是未来可能出现的市场萧条局面下的乐观信息。与其尝试着把握股市整体走势，你还不如去学习如何读懂周期性特征以及如何识别你需要的信息,这样无论你处于哪种市场环境下,你都能获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第7章

# 交易秘诀2：完美的价值三连胜法则

CHAPTER7 THE PERFECT VALUE TRIFECTA

**我相信市场行为是一种自发性的内部生活，是一种来源于人们聚集在一起，在银行或者证券公司进行资产交换而产生的内在行为。**

——伯南特·曼德尔布罗特，《市场行为》(2004)

请允许我向你介绍一位年轻人，他的名字叫作威廉姆·布莱德利·科尔本，或是布莱德，他喜欢人家这样称呼。在一些年以前，他加入了我们的团队，协助我们的专家布瑞安·希克斯进行研究。当布瑞安离开公司开创属于他自己的事业时，布拉德已经能独当一面地提供“价值边缘”（现在称为“投资者脱逃”）以及“成交量顶峰时的警告”这两项交易服务。

更进一步说，布莱德是一个最低限要求者。他说：“我非常简单地看待我的交易方法，方法越简单，获利越容易。”

他应该非常清楚一些事情：如果你依赖一个体系，整天重复地和图表上那些与如地图一般的走势图以及一堆纯粹的数字打交道，你真能轻松地获得利润？

然而，布莱德采用了被他称作“指标分类总结的三连胜法则”，这一方法是动态市场理论主体部分的支柱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 法则一:信号的分类总结

信号的分类总结最重要的内容是把握好移动平均数。

我知道你在想什么:移动平均数对于投资者来说,是应用最广泛且最简单的一项分析工具(事实上,许多在线资源也会免费提供)。移动平均数消除了数据级数,能够很方便地把握走势,这对于容易波动的市场尤其有效。它们还是许多其他技术指标的基石。这才是关键之处。有时我们需要做的就是回到基本面分析上去,这很重要,基石常常能发挥重大的作用。

简单移动平均数是通过计算某一证券在一些天、几个月,或几季度内的平均价格得出的。因为移动平均数是由公开的、或高或低的数据计算得出的,所以大多数移动平均数的价格都来源于接近日子里的原始数据。例如,7日简单移动平均数的数值就是通过计算日前7天的价格加总并除以7后得出的。

13+11+15+21+19+16+12=107

107÷7=15.3

图表里的每一个价格条都得重复计算,所有的移动平均数结合在一起,形成了一条光滑的曲线,我们把它称为移动均线。

这就说明了一项事实:所有的移动平均数都低于上涨的价格,而高于下跌的价格。移动平均数是跟进或者观望的趋势指标。

当价格显示出一定的趋势,那么移动平均数能发挥作用,而当价格趋势不明显时,移动平均数反而会给你误导。

## 更好地应用平均数

一种更好的分析最新数据的方法叫作平滑移动平均数(以下简称为EMA)。它应用以下的公式计算移动平均数,虽然很复杂,但你可以通过电子制表软件(如Excel)来简化。

第一步,用2除以用于你EMA计算过程中的时长,我们这里以7为例:

2÷7=0.2857

第二步,计算价格的简单移动平均数。正如我们在前面所介绍的,将价格加总并除以价格数后得出:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13+11+15+21+19+16+12=107

107÷7=15.3

第三步，用算出的移动平均数减去下一个数字。例如，假定第 8 个数字为 9，我们可以得出结果为 6.3：

15.3−9=6.3

第四步，将第三步得出的新值乘以第一步得出的指数：

6.3×0.2857=1.80

最后一步，将前一步得出的价格与再前一步计算出来的移动平均数相加：

1.80+15.3=17.1

这就是平滑移动平均数。

该公式通过电子制表软件计算可以得到简化，那样你就能很轻易地插入最新的价格，找出即时的 EMA。以前面的例子，用 Excel 电子表格来计算如下：

| 位置 | 单位价格 | 计算公式 | 解释说明 |
| --- | --- | --- | --- |
| A1 | 7 | | 数字范围 |
| A3 | 0.2857 | =SUM(2/A1) | 指数计算 |
| A6 | 13 | | #1 价格 |
| B6 | 11 | | #2 价格 |
| C6 | 15 | | #3 价格 |
| D6 | 21 | | #4 价格 |
| E6 | 19 | | #5 价格 |
| F6 | 16 | | #6 价格 |
| G6 | 12 | | #7 价格 |
| A8 | 15.3 | =SUM(A6:G6)/7 | 简单移动平均数 |
| A10 | 9 | | 最新数据 |
| A11 | 6.3 | =SUM(A8−A10) | 前移动平均数减最新值 |
| A13 | 1.8 | =SUM(A11*A3) | 乘以指数 |
| A15 | 17.1 | =SUM(A13+A8) | 将前移动平均数与新移动平均数相加 |

我们也可以总结一项公式来计算平滑移动平均数：

$$\frac{P_1+pV_2+\cdots P_f}{N}-L\times\frac{2}{N}+\frac{P_1+P_2+\cdots P_f}{N}=EMA$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



P=选定期间的价格

1,2,…f =第一、第二…最后的价格

N=价格数

L=最新数字

EMA=平滑移动平均数

将该公式应用于前面的例子：

$$\frac{13+11+15+21+19+16+12}{7}-9\times\frac{2}{7}+\frac{13+11+15+21+19+16+12}{7}=17.1$$

EMA 将移动平均数赋予了更多最新数据的价格影响。其他衡量方法还包括重复计算最后期间方法。例如，在7个期间的计算中，将最后一个期间计算两次，然后将总和除以8。还以前面的价格为例：

13+11+15+21+19+16+12+12=119

119÷8=14.9

注意到这是一个下降的波动趋势，所以重复计算最后的价格会同样使移动平均数下降。直接得出的移动平均数为15.3，而通过新方法得出的移动平均数下降为14.9。这些方法，尤其是EMA，在处理庞大数据时显现出优势，尤其是在用其他方法计算比较复杂时，只要使用一项简单的电子数据处理公式，EMA值就能非常方便快捷地计算出来。

## 回归基础

就最为简单的形式而言，股票价格只有三种变化趋势：上涨、下跌或是稳定在一个价格区间内。

上涨的趋势只有在股票创下新高或是走出低谷时出现。下跌的趋势只有在股票继续下跌或是从高点下滑时出现，而稳定的趋势是在股票没有明显的上涨或下跌走势时出现。如果一只股票稳定在一个价格区间里，那么上涨的趋势就意味着它的价格上限被打开，同样下跌的趋势就意味着它的价格下限被打开。

一旦股票被认为可做趋势分析，接下来的任务就是选择一定数量的移动平均数期间以及移动平均数类型。在移动平均数分析中应用的期间数量取决于该股票的波动性及走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用于研究的股票价格波动性越大，需要应用的移动平均数期间就越长。而当价格数据中包含了价格区间以外的、非典型的价格峰值时，就需要采用另一种方法。例如：一只股票的交易价格在25美元到35美元的价格区间内，忽然在某一点价格上涨为45美元，这就是一个例外，是一个脱离正常交易区间的峰值。这类峰值在计算中可以剔除，理由如下：脱离正常区间的峰值是一次真实的偏离，价格区间应该回归并保持在正常范围。如果这样的话，留下峰值只会扭曲移动平均数。

即使这样，对于那些走势不明显、不清晰的情况，我们建议扩展你的研究期间。那些走势不明显的股票以更长的移动平均数方法研究会更加可靠。

## 远景调节

短期交易者会以21日均线来判断两到三周的走势，而长期投资者会以40周均线来判断三到四个月的走势。对于我们来说，我们坚持认为投资者应该首先掌握那些相对容易的20日、50日、200日均线。当然这并不意味着我们就不潜心专研其他领域，而是我们能以这三种类型作为相对容易的突破口。

如今，仅仅弄懂50日均线已不是什么特别的技能。一只股票穿过50日均线并保持一段时间，我们称之为依赖性走势。

通常来说，一些公司消息或是业绩通告是股价异常波动的源头。但是，有时也并非如此：波动是自然产生的。

这些消息或是业绩通告就是布莱德汇总信号的来源。简而言之，布莱德所做的就是观察这些股票，看它们是否会脱离以前的走势，向它们的移动均线靠拢。

# 法则二：股利贴现模型

第二项工具是非常容易发现的，同时也非常有趣。

有时在最奇怪的地方你往往能找到灵感。布莱德向我吐露说他有一次在看一本经济学教科书时就遇到这种情况，在书中他忽然发现一项分析工具，于是就沉浸其中。

这项工具通过运用一系列连斯蒂芬·霍金见了都会搔脑袋的数学公式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来计算一只股票的远期价值。

最终的结果是,对一只股票的未来定价也许是一样的,但是所用的工具是不同的。该方法应用了股利。

这是守旧派投资者和分析师对他们长期持有的股票采用的传统分析方法。对于他们来说,任何股票的价值都在于将为投资者提供的即期和远期的股利。

这是一个根深蒂固并被证明了的观点。股利定义为返还股东的现金流,就是资本投资的收益,可运用股利再投资计划转化为更多能支付股利的股份,从而再次获得股利。

我一直相信购买一些业绩稳固并能持续支付股利的公司股票是长期投资组合的重要组成部分。而本书的目的是为了揭示如何运用短期市场现象实现短期交易利润。

股利贴现模型对于五年以上的投资期而言,一直能发挥作用。主要原因与我们的动态市场理论一致:始终不能忽视市场的动态变化。

股利贴现模型使投资者能在不受目前股票市场的环境影响的情况下,计算出一家指定公司的净值。相反地,大多数投资者的预期价格设定基础为可比的同类型公司的股票定价。

关于股利贴现模型我还想说的是:你可以对比股票定价。大多数时候,分析师们会从一堆股票中做出选择,但是他们的顾虑太多,以致于本来能获利的投资者也会在动荡的市场行情中遭受损失。

股利贴现模型只关心投资者能从一个公司的远期现金流中获得的收益。投资者可将股利贴现模型运用于三种类型的公司。如果通过股利贴现模型可得出一只股票的远期价格比它的即期价格高出97%,那么这就是你可以选择的股票。

运用股利贴现模型中,不会出现谨小慎微的心理,这就是我推荐它的原因。

## 投资者关心的只是结果

那么我们怎么能通过股利贴现模型得到好的结果?这就需要多样化的公式,可在不同的情况下采用。对于本书来说,请允许我关注股利贴现模型中最基本模型,就是戈登模型(固定增长模型)。

举个例子来说,防变色领带公司每年分派股利1.5美元。为了计算出防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变色领带公司股票的远期价格，我们可以用每年分派的股利除以该公司的贴现率与股利增长率的差。

比如说防变色领带公司分派的股利以每年3%的速度上涨，而贴现率是6%，我们就能计算出防变色领带公司远期交易价格为50美元：

1.5÷(6%-3%)=$50

这就是考虑了股利因素后的防变色领带公司股票的远期价格。

现在，如果防变色领带公司并不是持续地分派股利，那么我们该如何计算该公司股票的远期价格？我们可以应用多阶段的股利贴现模型来计算。

看见了吗？股利贴现模型并非是只有一个阶段的模型。不同的股票在不同的时间分派股利，就像布莱德常挂在嘴边的那句话："如果你一直坐在那里苦思冥想的话，你的眼睛里就该充血了！"

## 两阶段估价的股利贴现模型

两阶段模型假定公司将首先经历一个高速发展期，然后经过一次萧条后进入更为稳定的发展期。

应用两阶段模型时首先应该预测高速增长期会维持多久？是五年、十年或是更长的时间？第二点是该模型假定从高速增长到低速增长是一次突然的变化过程。

换句话说，模型假定一家公司五年内增长30%，而后却一直维持着6%的增长率(稳定增长)。这是否现实？很可能不是。大多数公司当业务成熟后增长率会逐步下降，而不会突然变化。

因为模型对给定条件中的增长率和贴现率非常敏感，所以我们采用敏感性分析较为合适。敏感性分析使投资者能够在运用股利贴现模型的过程中观察到不同的假设条件变化引起的股票估值的变化。

股利贴现模型是对一家公司进行估值的良好开端。还需要更多的证明？那好吧，请接着看。

让我们看看无烟煤资本集团（纳斯达克股票代码：AHR)。AHR每年分派9%的股利，也就是每股1.12美元。假定AHR的股利将会稳定增长，我们可以通过一些数字的处理算出AHR股票的远期价格。

将AHR股票的相关数据输入股利贴现模型中，我们可得出AHR股票的远期价格为56美元。这可以通过AHR股票每股1.12美元的股利除以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11%的贴现率以及9%的股利增长率之差得出。

$1.12÷(11%-9%)=$56

现在为了更好地计算，我将贴现率设定为11%。实际上平均贴现率为4%到6%，但是AHR是一个大公司。为了算出它的未来增长，我们将使用11%的贴现率。这个例子向你展现了该模型的作用，但它并不完全科学。

该模型对给定条件中的增长率和贴现率非常敏感。敏感性分析使投资者能够在运用股利贴现模型的过程中观察到，不同的假设条件变化引起的股票估值的变化。

## 法则三：远期收益预测

布莱德的投资体系还有另一项理论支柱。这项理论被称为远期收益预测（以下简称为FEF），这是布莱德和布瑞安·希克斯通力合作的结晶。

FEF运用一系列的股票筛选条件过滤垃圾股，通过股票的预期增长率，找到成长势头最好的股票，并以最优的价格进行交易。

### 股票筛选条件是如何发生作用的

简单说来，一个股票指标是指根据特定的选择标准分析一系列的股票。布莱德分析的标的物是所有在国内市场交易的股票，总数大约超过8000只。通过FEF方法可以找出最具价值的股票。该方法运用了一系列的筛选条件来寻找最具价值且最具有资本增值潜力的股票。

通常来说，寻找出来的股票大多是小盘股，就是那些股本总额很小的公司，这些是机构投资者竞相追逐的目标。这类股票能使你的投资很快就有8到10倍的回报（只要你选择了正确的股票）。

布莱德向读者介绍了他是如何操作的："为了锁定最具潜力的股票，首先我浏览了所有公开交易的股票。理论上来说，它们都是投资活动的标的物，总数超过8000只。但我并不需要投资所有的股票，所以我加入一系列筛选条件来挑选我所需要的股票。"

**第一步：剔除大公司。**

相应的，我采用的第一个限定条件就是剔除那些大盘股。为什么？因为股本总额超过20亿美元的股票过于庞大，以致于不能迅速波动。所以我选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



择的股票股本总额不超过 5 亿美元。大盘股可能是长期投资的好选择(也有可能不是),但是它们不能创造我们想要的收益。最高的增长通常会出现在小盘股中。

通过第一个筛选条件我们选出了 5,200 只股票,但这仅仅是开始。

**第二步:剔除市盈率高的股票。**

当我们选出小盘股后，我接下来要做的就是寻找目前交易市盈率在 10 以下的股票。

显然这对于你来说又是一种传统方法。毕竟,传统的价值定义是与股票价格相关联的。如果股票价格超出了每股收益,那就意味着股票现值是价格潜在增长的投机行为造成的结果，而不是基于一家公司实际上为股东带来的利润。

我之所以在动态市场理论中采用这一传统的衡量方法来认定股票价值主要有两个原因:

一,市盈率低于 10 的股票值得购买。因为即使在股价平缓时你仍能获得良好的回报。

二,如果该股的市盈率低于股市的平均市盈率,那么该股就具有很好的成长空间,其价格会超着平均市盈率下的价格波动。记住一点:如果你买的股票市盈率高于股市平均市盈率,那么它的价格很可能会下滑;如果你买的股票市盈率低于股市平均市盈率,那么价格很可能会上涨。尤其是在大多数投资者都认同价值的情况下。

所以如果道琼斯股市目前交易平均市盈率为 25，我不想购买市盈率超过 25 的股票。事实上,我希望买到市盈率较低的股票,这就是我寻找市盈率低于 10 的股票的原因。

第二个步骤结果如下:

通过第二步我们筛选出大约 1500 只股票。所有这些都是小盘股,而且市盈率都比较低。

但是市盈率这个概念只有在与其他东西比较时才真正有意义，其他东西指的是股票价值事实上被严重低估。这“其他东西”被称作利润增长或收益增长。

许多在低市盈率条件下交易的股票,诚然,它们具有很好的盈利性。但是在很多情况下这也意味着公司业务增长的停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但对我们来说，我们希望的只是这样的股票能给我们带来巨大的资本增值,我们希望只是资金能迅速增加。这就意味着我们要寻找价值被低估的股票,来实现利润增长。这些小盘股是机构投资者竞相追逐的目标,它们会迅速吞入大量的小盘股,股价也会迅速上扬。接下来,我还会在低市盈率挑选的 1500 只股票的基础上增加新的限定条件。

**第三步:剔除那些增长速度不够快的股票。**

我的第三个筛选条件是选出在至少 3 年里收益涨幅超过 25%的股票。现在我们关注那些真正有价值的股票,这是锦上添花的条件;选出具有真正价值的股票,有了最好的价值,股票就会像空地里的野草一样快速成长。

经过这个筛选条件后会出现的变化是:

不管你是否相信,如果这个过程进展顺利的话,所有的 8000 多只股票经筛选后只剩余约 30 只。对,就是 30!

现在我们正处于一个好的市场环境下,市盈增长比率就显得非常重要。市盈增长比率通过股票自身的收益增长来衡量一个公司价值是被高估或是低估。为了得出这项比率,我们可将市盈率和年度盈余增长率相除。

举例来说,如果一只股票年度盈余增长率为 20%,而该股票交易时的市盈率为 20。那么该股票的市盈增长比率为 1。

如果一只股票年度盈余增长率为 20%，但是交易时的市盈率低于 20，那么就表明这只股票价值被低估。所以说如果市盈增长比率低于 1 的话,表明该股票被低估。

最后一项限定条件进一步减少了可选股票的数量，大概一个月也就能出现一到两只完全符合条件的股票。但是这一两只股票是当时最好的,有很大的上涨机会和空间。

## 股票名单

应用布莱德的完美价值三连胜式，我们得到了一些具备赢利潜力的优质股票。时间已经证明了,应用布莱德理论的人已经成就了一批批富翁。

举个优质股票的例子:石油运输公司 Top Tankers(纳斯达克股票代码:TOPT)。这是一家主要通过经营液态石油类货物全球运输业务的公司,它的船队有四艘苏伊士型双体油轮(主要运输原油)、10 艘大灵便型双

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体油轮（主要运输石油产品和原油），以及1艘灵便型油轮（主要运输食用油）。

跨国水运行业在过去一些年里引起了很大程度的关注。这意味着石油输出国家组织（OPEC）对石油价格的损害就像是一小块厚木片对一艘油轮一般。对于TOPT这样的大旗舰公司来说更是如此。

现在来检验我们所说的筛选条件：第一点，2005年初分析时TOPT市盈率为9。这是远期收益预测所允许的范围中的最大值。通常来说，布莱德不会选择市盈率超过10的股票。低市盈率表明，即使作为首次公开发行股票（IPO），TOPT股票仍具有获利的潜力。然后是第二项因素，TOPT净资产收益率为17%。净资产收益率（一家公司管理有效性的衡量指标）使我们投资者在投资一只特定的股票时，可以形成清晰的回报概念。

对于这样一只绩优股，你认为TOPT股票价格能达到52周的最高点24.14美元吗？你简直是太明智了，当然可以。事实上，TOPT股票在2005年初就已经开始迅速上涨，并且成为当年一月份推荐的股票。布莱德在他的价值三连胜式的基础上得出结论TOPT股票能在2005年底达到30美元。图7.1显示，2月28日，TOPT股价已经上涨到22美元。该股票正朝着30美元的预测价格进发。

等等，还有更多的例子。

在TOPT股票被推荐前不久，另一只通过远期收益预测方法挑选的股票已经实现了预测价格。让我们回到2004年5月，我们应用远期收益预测方法预测到DHB工业公司的股票（纳斯达克代码：AMEX）。根据当时的数据预测，DHB股票在年底预计能达到每股20美元。

同样根据这些数据，DHB是一家价格被低估的公司：它的市盈增长比率是0.83，低于标准值1。但它预期市盈增长比率仅0.30。

DHB股票2003到2004财政年度每股盈余预计增长55.9%（这一增长率是通过2004年预计的每股盈余为0.53美元减去2003财年的每股盈余0.34美元，用差值除以0.34美元后得出）。这一计算原理与计算价格区间内的价格增长相类似，只是运用于每股盈余增长率的计算上。

这意味着什么？意味着如果一只股票交易时市盈率为55.9，上年度每股盈余为0.34美元，那么这只股票的交易价格就是每股19美元。如图7.2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



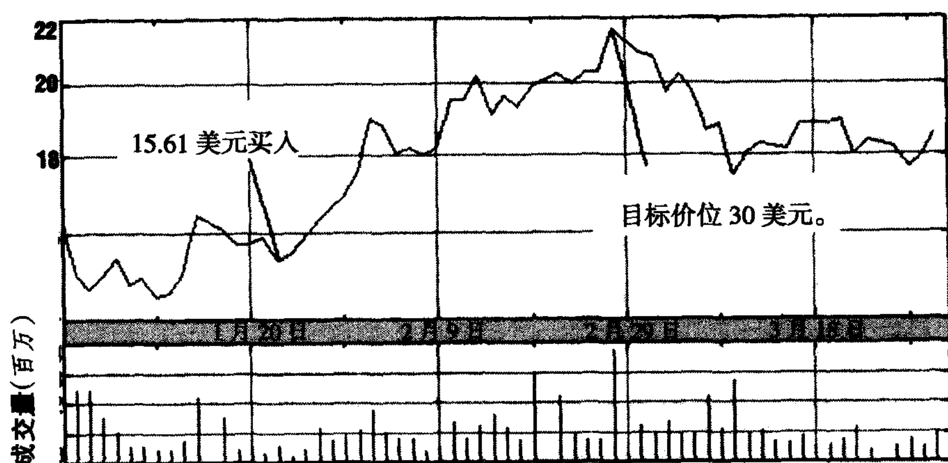



图 7.1　2005 年 3 月 31 日 Top Tankers 公司的走势图

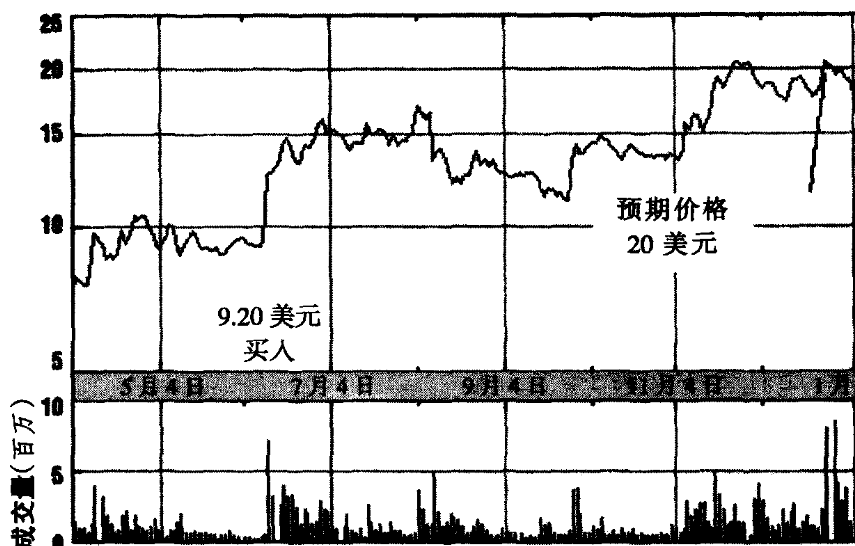



图 7.2　2005 年 3 月 31 日 DHB Industries 公司的走势图

还有另一个证明布莱德估价体系起作用的例子:2003 年初,根据筛选条件以及远期收益预测方法，布莱德推荐了 Audiovox（纳斯达克股票代码:VOXX),交易价格约为每股 10.50 美元。该股票还有很高的上涨空间。但首先请允许我做一个简单的基本面分析。

VOXX 年度收益超过 10 亿美元,然而该股票总市值仅约为 2.5 亿美元。有趣的是:2003 财年,VOXX 股票每股盈余为 0.55 美元,预计到 2004 年将上涨至 0.96 美元,每股盈余上涨率约为 75%。

如果该股票交易时市盈率是预计每股盈余的一半，那么它将以每股 20.63 美元的价格交易(见图7.3)。这也并不坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



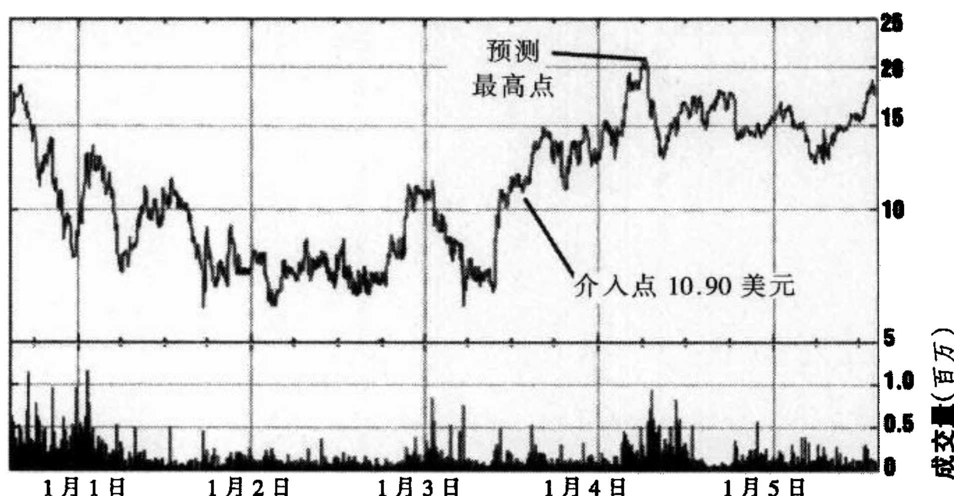



图 7.3 2005 年 8 月 8 日 Audiovox 公司走势图

## 适者生存

布莱德的分析策略是基于一个非常基础的观点：利用股票的筛选条件选出处于价格上涨边缘的绩优股。这并不新奇，也并非独一无二的方法。你可以使用很多在线工具来完成选股过程。有些是免费的，而有些筛选工具最高可达到每条 99 美元，而在你订阅期间每月都必须支付。

然而，布莱德的分析策略在上涨和下跌的市场环境下均有效。即使在熊市的最恶劣阶段，也会有一家公司由于种种原因被市场看好(事实上，熊市甚至会连累到那些基本面非常好的公司)。

只有多多练习如何使用这些筛选工具或者形成你自己的筛选工具，你就能在股市走熊时有生存的机会，这些工具都是创造利润的利器。现实点说，它们也能帮助你在出现损失前成功出逃。

**有用的信息**

如果你想检验布莱德的价值三连胜法则，我建议你可以订阅他编辑的免费电子刊物《恐慌和贪婪》，每个交易日他都会在该刊物上会应用、改进以及遵循他提倡的理论。你只需要轻轻点击网站 http://www.dynamicmarketreport.com/fearandgreed。

如果你希望得到《价值边缘》和《脱逃》的服务，可以点击以下网站 http://www.value-edge.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第8章

# 交易秘诀3：紧随热钱

CHAPTER8 FOLLOW THE MONEY

**钱不会散发臭味。**

——凯撒·奥古斯都

在前面的章节中，我试图令你相信市场的波动，无论是上涨还是下跌都是人类行为综合作用的结果，因此，这些市场上的波动可以被观察，甚至在一定程度上，可以被合理准确地预测。

如果你将这一概念应用于一只单独的股票而非整个市场的话，这一人类行为可以通过每日的数据流变化反映出来。投资者可以收集整理数据并对数据进行比较。运用日本 candlesticks，可以分析每日、每周以及每月的价格。通过运用数学公式，你能利用移动平均数分析长期趋势变化。在方程式中加入收益和股利，你能得出市盈率以及其他标准分析指标，这些正是所有典型指标的基础。

在每日数据流中最为明显的人类行为迹象可以通过成交量显现出来。成交量放小一般表示大众对该股票持有谨慎的态度，这说明该股票不太可能上涨（也不太可能下跌）。如果成交量放大，这说明有大量的投资者买卖该股票，那么股票价格走势就与成交量峰值有关：如果大量投资者买入一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票,那么拥有该股票的需求增加,股票价格也就上涨。相反地,如果大量投资者卖出一只股票,引起股票供给远远超出新股民对该股票的需求,股票价格就会下跌。

每个人都知道这些道理。但是在20世纪90年代中期,我曾经的助手布瑞安·希克斯发现一些特别的规律。在一些情况下,股票展现了不同的人类行为。在看起来没有任何原因的情况下,一些股票的成交量明显增加,但是股票价格却始终维持不变直到几天后甚至几星期后突然上涨。

以哈佛科技(纳斯达克股票代码:VGENQ)为例,布瑞安和他的团队,其中有一位更为年轻的布拉德·克伯恩,已经观察这家公司有一段时间了。突然有一天,他们发现了异常的波动。

这几个星期,这家公司没有发布收入报告,也没有任何通知、消息,但奇怪的是,该公司在那一天的成交量突然超过88,000股(图8.1可以清晰地看出变化)。

你也许会说,有一个大单。但是最为有趣的是该公司的日成交量通常在20,000股左右。突然这一天成交量超过了平时的四倍。

为什么?我的助手做了一些深层次的研究,发现该公司已经为一套治疗阳痿的药物配送系统申请一些专利,审批正在进行中,不日可以取得。

成交量达到顶峰告诉我们将来可能发生的两件事:第一件,决策已经形成;第二件,审批即将完成。由于消息泄露,那些接近该公司的投资者——内幕交易者,开始大量吃进该公司的股票。

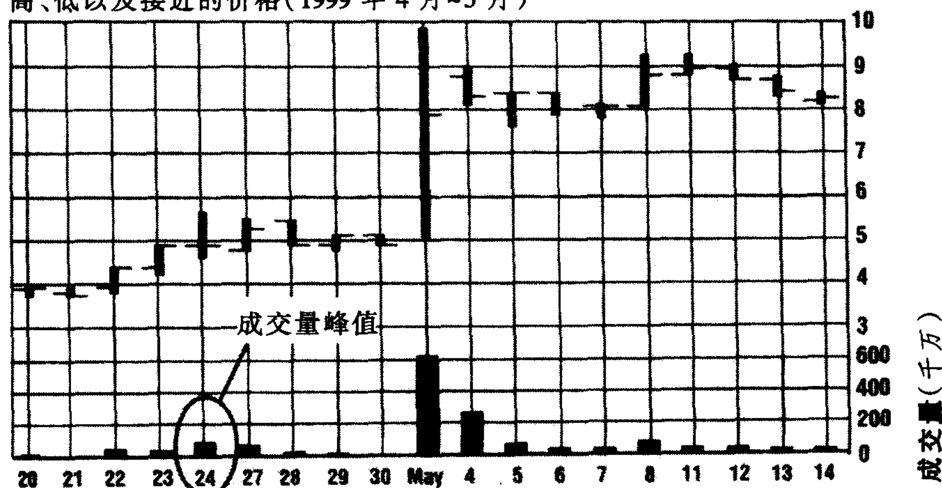



图8.1 VGENQ的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 从内幕交易者中获取信息

不幸地是，我们都不是内幕交易者。但实际上，这无关紧要。布瑞安的交易咨询杂志《成交量峰值通讯》的会员也同样不是内幕交易者，但是那些成交量峰值对于我们来说就好比是内幕消息，甚至更好。因为它是基于公开可获得的信息，所以在这些信息基础上的交易是完全合法的。

你可以猜测一些未来将会发生的走势。三天后，哈佛科技获得了官方授予的专利权。一旦这消息广为人知后，该股票价格爆发。短短一星期内，换手交易的股票量达到 600 万股。

哈佛科技是你该如何通过成交量峰值指标掌握内幕交易者动态并因此获利的绝佳例子。一些时候，你在几小时内就能获得 400%的收益。另一些时候，你能在几周内获得 100%的收益或是在一个月内获得 1000%的收益。

你必须明白的是：你所观察的不仅仅是成交量，而是挑选一个胜利者。我呆会还会向你们解释其他一些因素。但是首先请允许我向你介绍另一个例子。这是我们的经典案例之一，但是却很好地揭示这一特定的指标是如何发挥作用的。

Zi 公司是一家小型的翻译公司。这些年来，它的股价一直维持在 1 美元到 3 美元之间。成交量也一直很小，大约平均每天几千股。但是 1999 年 6 月 23 日，我们的追踪系统提醒我们该股票成交量达到峰值，从某一天的 9000 股一下子上升至第二天的 171,600 股。我们立刻开始寻找原因。你可以猜到我们所发现的：没有公开发布的消息，没有收入预报，没有通知。

在接下来的 9 个交易日内，超过 633,000 股换手，成交量超过了前 9 个交易日的三倍。

但这是为什么呢？我们进行了更深层次的研究，发现该公司正在积极地与中国的教育部联系，试图将它的语言翻译产品打入超过 975,000 家中国学校。但这并不是全部。我们还发现 Zi 公司正在与一些中国政府机构合作，试图将它的语言翻译芯片植入每件物品中，从电视到手机。

这个例子很明显地说明，某些内部人士知道未来将要发生的事件。事实上，这个例子具备了典型的内幕交易者行为的全部特征：股票非正常范围换手，一会是 5000 股的大单，一会是 12000 股的大单；这些天内一些希望平稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价的小单却没有引起大多的关注。

更为确定的是，1999年7月8日，Zi公司公开宣布了与中国华亚发展公司的一项合作，即将Zi公司的翻译芯片植入华亚公司为全国的学校提供的教育产品中。在接下来的5天里，Zi公司股票成交量达到800万股。而更为美妙的是：已经达到了另一个成交量峰值（见图8.2）！

1999年7月15日，当天成交量达到2,690,000股。这给我们另外的信号。显然，会有更多的消息出台，还会发布更多的业务合作信息。内幕交易者并不会仅仅满足于之前的购买。

布瑞安给他的订户寄了一封通知，告诉他们可以以低于每股5.25美元的价格买入Zi公司的股票。在接下来的几天，Zi公司发布了更多的消息。如该公司宣布与中国两家最大的电子产品制造商康佳集团以及厦门海外电子设备公司达成协议，将Zi公司的产品植入手机及其他手持电子设备中。结果Zi公司股价在不到一个月的时间里超过10美元。布瑞安的订户们轻松获得了100%的收益。

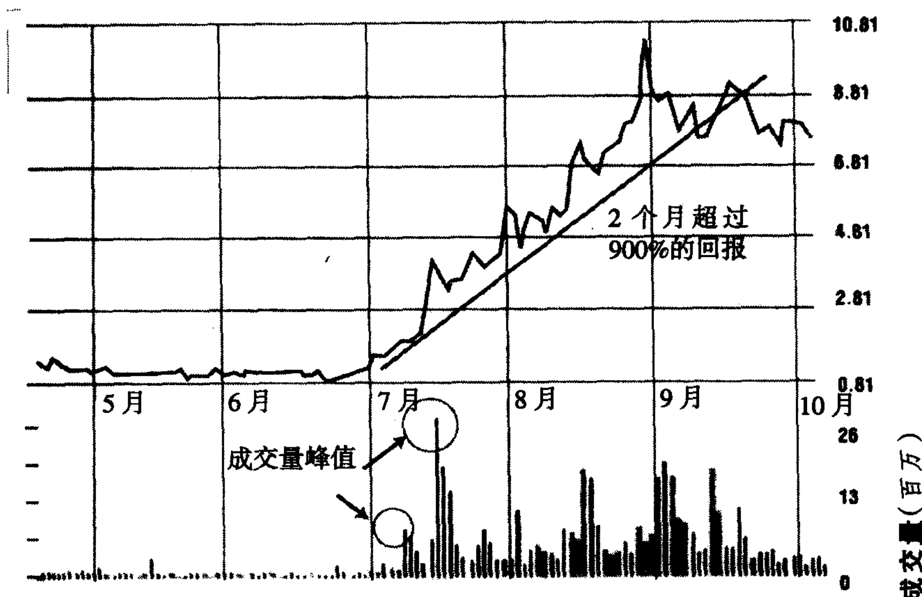



图8.2 Zi公司的日k线图

## 三倍的回报

如果你认为将你的资金翻倍或者翻四倍很有趣的话，那么你想象一下你的原始投资在同样的内幕消息下翻十倍的情况。这还是真实存在的，LCA眼科医院，这是一家用激光矫正视力的连锁医院。布瑞安已经观察这家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两年多了。

仔细观察图 8.3，你会发现，在 1998 年 9 月到 1999 年 1 月间，该公司股票价格波动非常小。但是我们发现了其中一些有趣的成交量峰值。包括 10 月底、11 月初、11 月底、12 月初以及 1 月初出现的峰值。

我们的研究表明这些峰值通常出现在一些重要的消息之前，而这些消息都是正面的。




图 8.3 LCA 眼科医院的周 K 线图

激光矫正视力正成为一项炙手可热的行业，而 LCA 眼科医院正使自己成为行业领军人物。利润稳步提升，而激光矫正视力加盟店的数量以每年 100%的速度增加。

我们最初是在 1998 年底推荐购买 LCA 眼科医院的股票，而在 1999 年 1 月我们继续推荐购买该公司股票，因为我们的研究表明成交量放大很可能是内幕交易者的行为。

在七个月内，LCA 眼科医院的股价从最低时的每股 1.06 美元上涨至每股 14 美元，其中的原因是许多内幕交易者都知晓的：该公司从组建以来第一次盈利，而它的加盟店扩张速度也在不断加快。

我们最初推荐时价格为每股 1.75 美元的股票到我们建议卖出时价格达到每股 13.50 美元，尽管略低于最高点。那些遵从我们早期推荐的成交量峰值指标交易者在 7 个多月的时间里将手中的 5,000 美元变成了 60,000 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元,收益达到了671%。

如今,我们刚才所说的交易已很难发生。但是它们的原理可在我所提及的学习曲线中体现出来。你可能会认为它们的成功是“非理性繁荣”。

但即使是在2001年到2004年我们所经历的股市萧条阶段,成交量峰值指标仍被证明非常有用。这可以通过2004年初的Midway Gaming(纳斯达克股票代码:MWY)体现出来(见图8.4)。

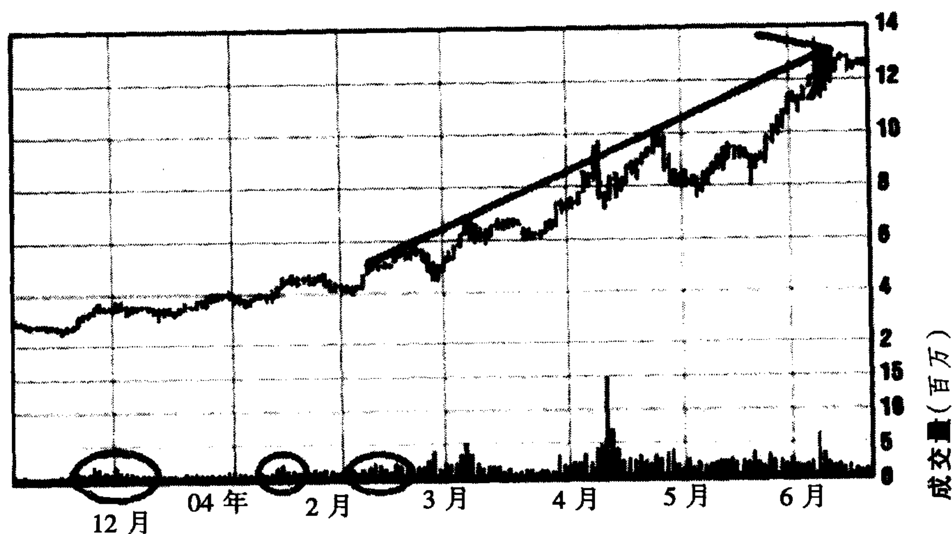



图8.4 Midway Gaming公司日K线图

我已将成交量峰值画圈,这样你能更为准确地观察我们分析师们关注的内容。在这个例子中,峰值看起来很小,主要是因为接下来成交量会放大,而这些峰值只是该股票未来爆发的指示。

2004年2月4日,我们的团队由布瑞安·希克斯的继任者布拉德·克伯恩领导,给读者寄出《成交量峰值通讯》,提醒他们以每股4.10美元的价格买入MWY股票。

在推荐后不久,该股股价上涨。而四个月后,我们的团队认为是时候卖出该股票了,于是2004年6月17日,布拉德提醒读者以每股12.85美元的价格卖出半仓MWY的股票。

听从他的建议的《成交量峰值通讯》的读者在四个月内获得213%的收益。这是令人惊讶的收益。仅仅在几个月时间里获得213%的收益感觉一定很美妙。

但在一些情况下,你甚至不用等上几个月就能使收益最大化:2003年3月底,Alpha Pro公司(纳斯达克股票代码:APT),一家医疗器械生产商,开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现一系列的成交量峰值(见图8.5)。

3月28日，该股票成交量上升到170,000股。为使你有一个增长的概念，我告诉你就在前一天该股票的成交量仅仅是4,600股，这就出现了一个典型的成交量峰值。

3月31日，成交量超过792,000股。4月1日，换手的股票达到100万股。布拉德和他的团队开始进行深层次研究，发现内幕交易者正在买入股票，原因是SARS的蔓延使该公司的医用口罩供不应求。因此布拉德团队4月8日提示以每股1.45美元买入该公司股票。

在读了前面几个章节后，你可能会对重复出现的内幕交易者及交易感到困惑。但在你准备给证券交易委员会打电话来检查我们机构的违规操作前，让我们先强调一下内幕交易在美国是非法的。但是有一件事是肯定的：它无时不在。律师和编辑可以随意翻阅我的手稿，但我必须强调一点我并没有在讨论自己从事任何非法的交易。我们自己做功课，观察内幕交易者的动态，并得出自身的判断——我们并没有获取任何不为大众所知的消息。

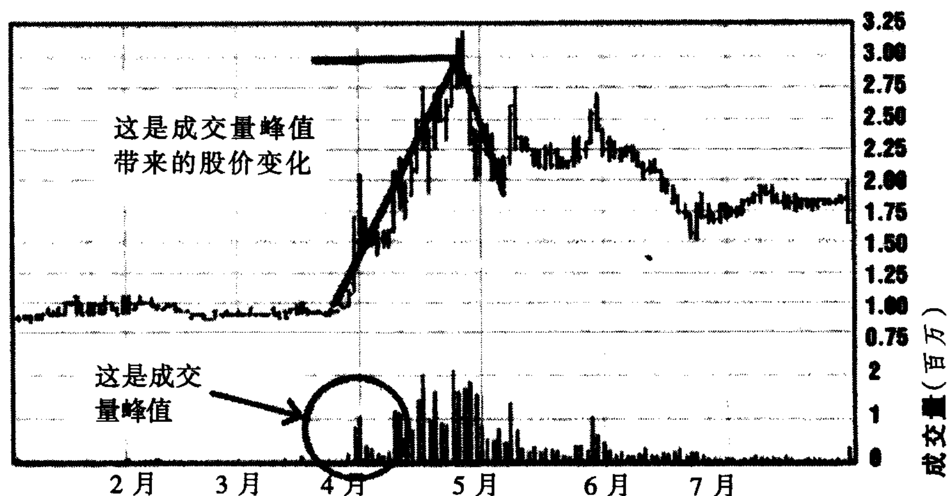



图8.5 Alpha Pro 日K线图

## 萨姆·瓦卡索的两难

真正的内幕交易者基于他们所知道的不为一般投资者所知的信息做出的决策与一般投资者有很大的区别。举个例子，Imclone公司的前任CEO，玛撒·斯特瓦特的密友萨姆·瓦卡索。如果你看美国有线新闻网(CNN)的报道，你可能看见瓦卡索先生因为内幕交易的罪名被判入狱。他因为利用内幕信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息在股市上获利而被判刑七年。为了获得收益,他不惜骗取一些老妇人的退休金以及从银行举债:这令管理阶级相当震怒。萨姆的所作所为与我们的有很大区别,主要是在于是否合法。萨姆利用了公众不能获得的信息,以致于锒铛入狱。而相比之下,我们所做的只是分析数据,并基于公开的广为人知的信息进行研究。

从任何程度上来说,萨姆·瓦卡索都算是一个有钱的千万富翁。为什么他要冒这样的风险呢?如果你问我的话,我的回答是内幕消息是获得巨额利润的捷径。它的诱惑无法抵挡!公司的内幕人士能在其他人之前做到该公司未来的作为,这样他就能获得巨大的收益。但不幸的是,普通的投资者通常会遭受同样巨大的损失。贪婪和愚蠢相交织,会出现危险的后果。

内幕交易者为了获取利润没有把所获的信息公开。这就是内幕交易不仅不公平,而且违反法律的原因。这样就出现了一个新的问题:你利用这样不公平的优势致富难道就能心安理得吗?

实际上,你并不需要通过违反法律来获得超过大多数投资者的收益。想象一下,你可以利用我们第一个交易秘诀下的合法信息,获得50%、100%,甚至500%的巨额利润,而与此同时,你的邻居和同事们正处在华尔街的风头浪尖上受着煎熬。同样的,成交量峰值指标能为你带来实实在在的收益,而且它是合法的。

这就给你带来了一个选择。你是选择抱怨公司内幕交易者利用内幕信息致富呢,还是选择寻找出一种方式在不违反法律的前提下,将内幕信息收为己用。这就是成交量峰值指标所关注的:跟随着内幕交易者的轨迹并因此获利,还不违反任何法律。成交量峰值这种方法是提供给具有勇气和远见卓识的投资者的,他们不会因为抗拒获得利润,也不会因为比他们的邻居表现出色就感到心虚。这种方法献给那些勇于站出来对富人提出批评,而不是坐在一旁任由公司的败类操纵股市的投资者。如果想在股市中获得收益,你可以在内部或外部,但我相信,保证你获得实质性收益的惟一途径就是处在内部或是能够知道内幕交易者何时怎么运作。

## 体系如何发生作用

请允许我再告诉你一些成交量峰值体系如何发生作用的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，我们的研究团队关注于近1000家鲜为人知的小盘高科技和生物科技公司，这些公司有着很好的爆发潜力。它们都是典型的成长中的公司，主要精力集中于新产品和新发明。但这类公司的信息最容易泄露，因为他们都是典型的小公司，相对缺乏公司治理结构。而且它们的股本总额通常较小，任何突然的波动都会给股价带来很大的影响。

正如我在前面所说的，这类内幕交易是无时不在的。当然这些公司并不想这样，但是信息总会通过各种各样的途径泄露。比如说，绝密的备忘录被发现，印刷工看到了将要出版的报告，朋友告诉朋友，公司公共关系负责人在不被人注意时泄露消息，公司负责人的亲戚买卖消息等。你还必须知道一件事，就是一只曾经看起来平静的股票蕴藏着难以解释的成交量。我们并没有通过内幕信息获利，但我们是股市观察家。当我们发现成交量变化时，我们会去寻找原因。

但正如我在前面所说的，我们要做的并不仅仅是观察成交量变化。一旦出现不正常的成交量变化，我们需要观察该公司是否有最新的消息，如业绩报告、产品通告、覆盖面、产品升级、产品降级等。

如果看起来一切正常的话，如同低成交量时期，而且看起来没有什么将要发生的，那么我们应该就知道会发生一些大事。

接下来我们所做的第一件事就是检查该公司股票的交易记录。如果它是由一些小笔的买卖交易组成，这通常意味着股票交易员正在操纵这只股票。我们认为适用于成交量峰值方法的公司股票通常是小盘股。这就意味着不需要很高的成交量就能使股价非常迅速走高，但这并不是我们希望用来盈利的方法。我们希望跟随内幕交易者以“可控制的”价格介入股市，这样当内幕消息公开后股市就会走高。

另外，当我们看到交易过程中出现一些5000股到10000股的单子时，这通常意味着一些大户开始悄悄地吃进股票，而不是通过大单迅速拉升股价。它给我们一个信号，所以我们开始深层次观察这家公司以找出其成交量波动的内在根源。

## 解释趋势变化

是这家公司有了新产品，还是有一些处在审批过程中的专利权？还是需要一些特别的许可证协议或食品药品监督管理局的许可，或是有需要长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



磋商的大交易?你需要去寻找这些问题的答案。你不能仅仅是给这家公司的董事会秘书打电话:这些人的可信赖度就和二手车销售员一样低,他们只会做对公司(当然,也包括内幕人士)有益的事。想比大众更早获知消息的你却并不在他的优先权名单内。

如果这类问题的答案是肯定的话,并且出现了无法解释的成交量峰值,这通常意味着将会一些大事发生。这就是获利的最佳时机,也是《成交量峰值通讯》的会员们期盼着推荐入市机会的邮件的时候。如果我们通过观察一只股票的成交量峰值变化得出内幕交易者的动作,我们通常会很快行动发布通讯。因为这是股价起飞的标志,一般来说就会在这几天。

而这对于把握退出时机同样有效。那些充斥着内幕交易者的股票也会在一瞬间内下跌。当获利面消失后如何退出对你来说同样重要。不要过于贪婪,不要总想着交易中获得最大的收益。

成交量峰值方法遴选出的股票一般持有时间不应超过六个月。这就意味着跟随着成交量峰值指标是一项纯粹的交易策略,它并不是简单的买入卖出决策。当成交量峰值上升时,一直持有这只股票直到你发现成交量开始下滑。这说明投资者兴趣开始减弱,然后不管获利多少都坚决退出。如果根据成交量峰值进行交易,你需要把握好一名股票交易者最为有力的武器:纪律。只有在成交量上升时才能进入,通常这个时机稍纵即逝。但这种股票绝不能买来后一直持有。运用成交量峰值指标体系选出的股票绝不能置之不理。它瞬息万变,潜力很大,能在很短的时间里为你带来巨大的收益。

我们通过成交量峰值指标形成的遴选体系每年能为我们选出35到75只股票。而且我很高兴地宣布其中绝大部分股票为我们带来了收益,证明了我们当初的选择是正确的。

在过去的牛市阶段,我们最主要关注的是生物制药公司。在20世纪90年代以前,食品药品监督管理局每年审批三种生物制药产品。而在1995年,这个数字上涨到23。1997年则有59种产品获得了批准。

在接下来的三年里,又有超125种的生物技术药品等待食品药品监督管理局的审批。这是否意味出现125个盈利机会呢?事实上,机会远远多于这个数。每一种药品都需要一个到两个临床试验阶段。每当它们处于这个阶段时,就意味着公司获取了一个里程碑式的胜利——公司开始繁荣。每当到达里程碑阶段前,总会有消息在官方公告发布前泄露。这就是神秘的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



峰值出现的阶段，也就是我们获利的好时机，并不是真正意义上的内幕交易，而是通过观察无法解释的成交量变化以及调查变化的原因与时间。

生物制药股票将会是大泡沫市场最后阶段获利的主要来源：由于公众的压力，食品药品监督管理局不再会如此迅速地审批新的药品。一旦出现低效的情况，食品药品监督管理局的审批程序就会变得更加程序化，并更加关注于这些药品给市场带来的变化。

无论你是否相信，生物制药公司的价值严重被低估。事实上，所有生物制药行业的公司的市值总和仍小于微软公司。但这正在发生变化。如果你是一名交易员，只要能很好地使用成交量峰值方法，你就能将初始资金翻倍。在我看来，生物制药行业的利润与过去十年高科技行业产生的利润相当，甚至超过它。

20 世纪 90 年代末，高科技行业的繁荣很好地证明了成交量峰值指标策略的作用。该策略通过我们所获得的利润证明了它是一项有效的、可行的、有价值的交易工具。因为在整个过程中，我们很好地采用了成交量峰值指标体系。我们很快就能知道内幕交易行为带来的成交量变化，知道一家公司在何时公布一项重要的公告以及在公告发布前如何介入。

理论上来说，未来几年内，光生物制药行业就能创造出数千个机会，因为药品以及其他医疗产品获得食品药品监督管理局审批需要经过五个阶段——长时间的临床试验阶段、第一阶段、第二阶段、第三阶段，以及最终批准阶段。

正如太阳总会升起，这些医疗产品在争取每个食品药品监督管理局的审批过程中，总会发生消息泄露事件，从而导致无法解释的成交量峰值出现，这值得分析内外部的原因。它不仅仅发生在一个特定的行业，其实在高科技行业也有发生。在这两个炙手可热的行业中，这些年来存在着许多获利的机会。我们的一些竞争对手看起来也这样认为。我计算过如今有两项服务采用了和我们完全相同的体系，只是名称不同而已，其中还有我们的母公司 Agora。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**有用的信息**

想要了解布拉德最新的成交量峰值指标理论，你可以点击网站 http://www.roguetraderonline.com。

布拉德还会在他主编的电子通讯日刊《恐慌和贪婪》上更新他的观点以及分析股市行情，你可以点击网站 http://www.dynamicmarketreport.com/fearandgreed。

希望你不会错过任何机会。你看，只要股票交易系统运转，无论市场行情如何，上涨或是下跌，都没有区别。如果你遵循我们已被证明行之有效的投资体系，那么你就能赢利。如今成交量峰值指标已经越来越热，真正的大资金进场会打压峰值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第9章

# 交易秘诀4：即时信息中的赢利机会

CHAPTER9 PROFITS AT THE SPEED OF NEWS

**证券市场里充斥着新技术。收集信息以及执行交易的成本甚至可以忽略不计。这样的变化使越来越多的投资者参与到金融体系中。**

——吉尼·阿沃利、厄非·吉尔多、安德鲁·施莱佛，

《技术、信息生产和市场效率》(2001)

连续几天中的一天收益率达到33%显然好过你在储蓄市场上所获得的平均每天1.5%的收益率，难道你不这样认为吗？但事实上，我们的一支动态市场理论专家团队做得更为出色，四天平均收益率达到41%，而其中一只个股(Monster.com)的收益率甚至达到了253%。像这样的收益秘诀在于我们所称的稍纵即逝的赢利机会。

当然，我们的团队不可能每天都有如此优异的表现。但是在过去的一年里(2004年)，他们所进行的202项交易中有131项获利。其中最为突出的包括Ipix公司(纳斯达克股票代码：IPIX)股票收益率246%、能源选择部门(纳斯达克股票代码：XLE)股票收益率150%、Altair公司(纳斯达克股票代码：ALTI)股票收益率79%、On2科技公司(纳斯达克股票代码：ONT)股票收益率分别达到138%、270%和100%。我们最大的失败在于购买Roxio公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票(纳斯达克股票代码:ROXI),亏损率达到45%。而2003年我们的表现更为出色,通过赢利机会交易系统,我们选择的股票中有108只获利,只有30只亏损。总体收益率达到79%。2005年7月6日,我们的赢利机会团队已经实现了收益,如Adobe calls公司股票收益率达到83%、Archipelago控股公司股票收益率达到99%、Taser puts公司股票收益率达到252%、E-trade calls公司股票收益率达到225%、Schwab公司股票收益率达到133%。

实际上你并不需要面面俱到地把握我们所推荐的每个机会，只要想想所带来的收益你就能很开心。假如你初始投资额为10,000美元，那么一年后你的净利润将达到257,558.03美元。

有这样的利润水平,你完全可以辞职,专职从事股票交易工作。事实上,我知道有些人就是这样做的，就像我们动态市场理论的一位读者A.I.G.那样。A.I.G.已经56岁了。在硅谷的那波失业浪潮中失去工作后,他就一直专心从事股票交易工作。

从某种程度而言，赢利机会理论有些像前一章所提到的成交量峰值理论:该理论围绕着使股价波动的内幕信息,但不需要承担萨姆·瓦卡索那样的法律责任。

什么是赢利机会交易呢?简而言之,它是指在股价波动前不久买入股票或是股票权证,然后迅速卖出锁定收益。为了准确地预测股价波动,我们需要对影响股价的积极或消极消息、信息等有提前的判断。

举个例子:美国航空公司(纳斯达克股票代码:AMR)。你也许会想起该公司曾进入过第10章将要提及的破产保护程序。2003年春,美国航空公司与美国航空业工会进行了艰苦的磋商,希望它们能同意公司减少薪酬开支。2003年4月15日,美国航空业工会将投票决定是否同意美国航空公司的这个建议,以拯救该公司。

那么投票结果将会如何呢？你可以整天坐在监视器旁耐心等待着最新的消息，或者你可以更为简单地通过询问航空公司的内部参与人士就能提前得到消息。我们就是这样做的,而且得到了投票工作进展顺利的消息。我们确信航空公司职员在经济萧条阶段宁肯减薪也不愿意永久地失去这份工作,尤其是在他们都是本行业中薪酬最高的员工的情况下,这就意味着投票会对美国航空公司和它的股东更为有利。

所有这些都是完全合法的。航空公司职员只是简单地告诉我们当天工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作中发生的事。没有泄露的内幕消息，任何人都可以向航空公司职员问同样的问题——只是没人问而已。我们的买入推荐完全基于航空公司职员的信息，所以我们建议以每股3.28美元的价格买入美国航空公司的股票。几小时后，当美国航空业工会投票通过美国航空公司的减薪决定，我们就以每股4.22美元的价格卖出该公司的股票，几小时内就实现了33%的收益率。

关于美国航空公司的故事还有很多。你要知道该公司的高管人员在决定削减员工工资前先自己主动减薪。当员工明白当前的处境后，推动了工会同意减薪，于是4月25日投票通过。在投票结果揭晓后二十分钟我们再次决定买入美国航空公司的股票。

这样操作的关键在于：投票结果在近两个半小时内不会公之于众，这样我们就能比大众媒体受众有了提前的赢利机会。我们建议以每股4.20美元的价格买入，几天后以每股7.02美元的价格卖出，如此收益率达到了67%，甚至还高于第一次工会投票阶段我们已经取得的33%的收益率。

这是巧合、运气好，很难重复出现？也许吧。但是你是否还记得2004年那场SARS风波？正当SARS高峰期时，一家生物制药公司申请了一项治疗和防止SARS感染的药品专利权。更为有利的是，该公司宣布在SARS感染的重灾区香港设立了分销机构。在这个消息通过电视新闻或报纸公之于众前，我们已经买入了该公司的股票，并在接下来的五个交易日内获得了64%的收益率。

## 抓住一些小的机会，它们是你能把握的

我们是通过一些健康相关的网站的研究公开获得这些消息的，而且它们都是免费的。你也可以从这家生物制药公司得到相同的消息。这是因为获得一些基本信息是很容易的，不需要特别的智商！在美国航空公司和生物制药公司的股价波动过程中，我们积极获取信息，适时介入股市。我们是如何做到的呢？关键就在于分析家们，包括绝大部分的投资市场都对消息的反应迟钝、股价波动也就相对滞后。如果我们能迅速行动，至少比其他大多数人迅速的话，我们肯定能够提前获得公开信息。

并不是每次都是这样简单的。美国航空公司股票交易取得的收益是个例外，而不是准则。我们正好有这样的关系能以合法的形式为我们提供消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息。但我们99%的赢利机会交易都没有这样的关系,取而代之的是依赖公开可获得的信息。只要你懂得进行Google搜索的话,这些信息就可以通过免费的媒介轻松获得。这就是为什么你在家就能够自己复制我们体系的原因,只要你有时间和耐心。《哈佛商业评论》最近的一项研究认为:信息是任何投资或交易策略的原材料,技术则能从根本上将信息转化成我们需要的内容。

根据这项研究,近年来由于电视和网络的普及,"信息摩擦"现象,即投资者消息的滞后性大大减少。结果信息就会更为迅速地影响价格,无论是正面消息还是负面消息,都会通过股价的变化反映出来。曾经那些只有商业编辑才能阅读的公司报告,如今已经在成百上千的投资者中普及。通过互联网,甚至是当地或该区域的报纸的经济版面,你就能在早上边喝咖啡边阅读最新的消息,同时,随时根据消息变化进行股市操作。关于股票的讨论可能在股票经纪人和他的客户中发生,甚至也有可能出现在水库旁一些人的闲聊中。如今的中小投资者也开始更多地寻找互联网信息,其中一些人的知识和熟练程度令我们感到惊讶。

伯南特·曼德尔布罗特在《市场行为》(2004)一书中写道:

消息对投资者的推动作用可大可小。他的购买力可能随着市场波动而变化。他的决策是基于他内心的变化,无论是牛市或是熊市,还是又重新回到牛市。最后的结果仍然是价格的变化:不仅是价格的波动,还包括价格的错位,这点在信息时代表现尤为明显,如今有大量的传播媒介电视、网络、交易室的大屏幕……投资者可以根据这些信息操作,这不是一个传统理论家所说的循序渐进的过程,而是突然发生的、稍纵即逝的机会。

需要提醒你的是,赢利机会理论并不是指简单的知识收集,还包括学术辩论、邻里交谈或者分析家的评论文章。最为关键的是:需要你有意识地将这些信息转化为创造机会的行动。

例如:NEI网络公司(纳斯达克股票代码:NEIP)。这家公司濒临破产,股票也变得几乎一文不值,但突然间,该公司股票价格在几天内以火箭般的速度上涨了106,600%。这次收益的产生是由于两个加州大学洛杉矶分校的学生在网络论坛上发布的一些关于该股利好的评论。他们的做法是操纵股价也就是人们常说的拉高出货,即首先散布该股票的利好消息,使价格上升,然后在获利后全身而退。

当然,一家公司的股票持有人或者机构散布该公司虚假的正面消息以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提升该公司股票价格的行为是违法的。但是NEI网络公司的例子很好地说明了互联网传播信息的效率，无论它是真实的还是虚假的：传统的拉高出货的方法需要一长列容易受骗的投资者、一个经验丰富的电话推广员，以及几个小时的长途电话。但如今两个学生就能通过在论坛上发布消息迅速达到目的。整个计划可能就发生在某个周六晚上的大学生联谊会场所里。

赢利机会交易系统利用互联网（或其他资源）来提前获取影响股市的信息。只要你知道从哪里寻找信息以及谁是关键人物，那么你就能比绝大多数人提前分析信息并在这些信息基础上操作。因为大多数人都是通过一些传统途径获取信息，如经济类网站、报纸以及更为滞后的—杂志。

那么为了获得赢利机会，你该寻找哪类信息呢？这也并不是什么高科技。以下就是几类能使股票价格上涨或下跌的消息：

- 内幕交易者买入
- 股票回购（重新买入）
- 股票分红派息
- 一项新产品或是一份主要的合同
- 食品药品监督管理局批准一种新药品
- 一项药品的成功临床试验
- 美国联邦通信认证授予的许可证
- 来自政府的大订单
- 合资企业
- 新技术的商业化
- 成交量峰值、论坛
- 不敏感的股票或行业的下跌
- 投标竞争

以投标竞争的消息为例。我们从一位值得信赖的消息灵通人士处提前了解到Savvis通讯公司打败了其他竞标者，成功购买了美国无线电报公司。在这次兼并事件中Savvis公司将底价提升了4亿美元，相当于美国无线电报公司总股本的两倍。仅仅凭这个重量级的消息，我们就推荐赢利机会交易者购买Savvis公司的股票。结果在不到一星期的时间里他们就获得了43%的收益率。

通过消息也可预先感知下跌。2004年2月26日，在一份名为《教育类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票过度下跌》的通讯上，我们推荐读者购买职业教育公司(CECO)以及教育管理公司(EDMC)的认购权证，原因是由于政府对ITT教育服务公司的调查，使得教育类股票过度下跌。在不到一个月的时间里，我们所购买的两项权证相应上涨了59%和50%。

每个人都知道股票在经历了下跌阶段后总会上涨。但是一般的投资者不会迅速作为。诚然，他们会从晚间新闻或是第二天的报纸中获得信息，但是到那时他们已经失去了最好的时机。幸运的是，我们总能在一个相对低点介入股市。

## 利用赢利机会交易系统，在每次交易中获利

很多消息都能给股价带来突然的波动，其中之一就是股神效应。我们发现，如果沃伦·巴菲特或乔治·索罗斯购买了哪只股票，投资者就会蜂拥投入资金购买这只股票。这种情况频繁发生以致于我已经不能将它称为秘诀。

然而真正的秘诀是你如何最先知道巴菲特或索罗斯下一步的操作。你只要利用赢利机会交易系统，就能完全掌握重要的新闻和消息来源。你就能早于其他投资者在第一时间进行操作，并能从每次交易中获得收益。

我们观察一家名为Bulefly的小公司(纳斯达克股票代码:BFLY)有一些年了。赢利机会团队利用他们的理论方法不止四次获得了双倍或三倍的利润。事实上，每当亿万富翁索罗斯买入该股票时，我们总会跟进，就在他买入该股票后，亚洲财经频道报道前买入。这很简单，也有些惭愧。索罗斯声称一旦乔治·布什赢得了2004年美国总统选举的话，他就金盘洗手，成为一名修道士，每天在修道院里唱赞美诗。

我们动态市场理论交易团队成员之一伊恩·库珀，他倡导了赢利机会服务。因为他本身就是一名记者，他明白记者如何获得信息，所以他总能率先得到消息。他惟一需要做的就是把握好记者将题材公布于世前的时机。

这种消息的敏感度是他在新闻学校就养成的。在那里，伊恩还专门做了两项关于消息传播及被美国公司、政府及媒体操控的学术研究。在他进行前沿学术科学研究过程中，他收集了超过500页的图表以及大量的文献资料以证明消息是如何传播给公众的以及传播前的原始素材是怎样的这个问题。

简而言之，他是美国在新传媒领域领先的专家。作为《新闻评价体系》杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



志的创始人，他为许多业内人士所熟悉。这听起来有些不着边际，但是对于我们包容万物的动态市场理论来说，这种基本联系很容易解释。

正如你所知的，当伊恩进行消息传播的基础研究时，他发现这就像流感传播一样。首先是一小部分人患上流感，然后是成百人，再然后就是成千人。如果你画出消息传播过程，你就能明白了，这等同于病患传播的过程。

更为有趣的是，还有一类人专门操控新闻报道。他们根据新闻素材编写故事，并控制它的传播方式。这类人可能为政府、大公司工作，也有可能为大的新闻集团工作，还有可能为任何告诉公众投资方向的机构工作。

最终，数百万人能够"接触"到这些新闻故事，但这需要时间。这一技巧已经被利用互联网进行市场操作的投资者采纳，他们以电子邮件作为主要的手段进行操作。你不必感到奇怪，因为这就是所谓的"病态市场"。

任何种类的通告都会引起市场波动：满仓、新产品、法庭的宣判。但是在消息披露前市场不会波动。这就是我为什么确信第一个得知消息的人肯定赢利的原因。

消息传播的速度可能是几个小时、几天，甚至是几星期，这主要取决于消息的类型。所以只有少部分人知道的时候，赢利的机会就会一直存在。

## 记住"PICKLEGATE"病毒

这一过程发生作用的最好例子是在 2004 年总统大选前期。

一天，我们的信息技术部发布警报："一个流行的新闻网站 Drudgereport.com 今天可能存在病毒攻击：你在这些天内不要登陆该网站。"

这是怎样的几率啊？我沉思道。还没过 24 小时，该网站控制人南希·居鲁和马特·乔治发布了网站遭到"Picklegate"病毒攻击，是否由于该网站谣传总统候选人约翰·凯瑞与一个实习生有着克林顿式的桃色丑闻事件，于是遭到了互联网病毒的攻击？

"Picklegate"病毒是随着 Drudge Report 网站的新闻而出现的，这使我们有足够的机会揭示我们动态市场理论的一个方面，也就是我们所说的"通过新闻传播速度获利"。

对于谣言、可推敲的"事实"等的报道能吸引大量的媒体关注。只要有一丝这样的消息，就会引来所有的主流新闻传播媒体——它们都在寻找下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个与工作、交易或者国家相关的热点内容。

周四上午有多少民主党内部人士以外的人知道了约翰·凯瑞的传闻？我猜想不会超过36人。但是由于Drudge Report网站的传播，到2004年2月12日上午11:45，情况就发生了很大的变化。这是"Picklegate"病毒肆虐的开端。然后谣言就开始迅速蔓延。以下是一份简要的扩散时间表：

**第一阶段：谣言的散布**

2004年2月12日上午11:45：DrudgeReport网站发布初稿。

上午11:55：网站WorldNetDaily.com发布了这个谣言。

下午12:30：雅虎论坛上出现了第一则消息。

下午1:00：DrudgeReport网站发表对初稿的声明。

下午1:00：谣言出现在Streetinsider.com上。

接近下午2:00：新闻广播开始报道这个谣言。

**第二阶段：谣言开始转化为新闻**

下午：ABC新闻广播。

下午5:07：《编辑出版者》发布了关于Drudge Report的报道。

晚上6:00至晚上11:00：晚间新闻报道。

当地电视节目：

WSYX—美国俄亥俄州首府哥伦布（下午5:05）。

WBTV—美国新泽西州首府夏洛特（晚上6:00）。

KABC—美国加里福尼亚州首府洛杉矶（晚上6:00）。

KDAF—美国田纳西州首府达拉斯（晚上9:28）。

KTBS—美国路易斯安那州首府什里夫波特(晚上10:00)。

KRQE—美国新墨西哥州首府阿尔波克利（晚上10:00）。

WTTE—美国俄亥俄州首府哥伦布（晚上10:11）。

WBAL—美国马里兰州首府巴尔的摩（晚上11:11）。

**第三阶段：对谣言的评论**

2004年2月13日上午：真人秀节目，现场直播对当事人凯瑞先生的访谈。

2004年2月13日上午：早上的全国新闻节目对凯瑞事件进行了报道。

2004年2月13日上午：书面报道出现在网站Philly.com、《伦敦时报》、《芝加哥太阳报》、太阳网、《独立报》、BBC等媒体上。

2004年2月13日上午10:00雅虎新闻发布题为"凯瑞声称他已经做好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应对共和党人冲击的准备"的消息。

正如你所见到的，谣言以可预测的、成体系的方式传播，从少数几个人开始，最终蔓延至数百万人。

## 新闻评价模型

这就是新闻的总体表现。这种传播方式同样适用于股票消息的传播过程：

**谣言还是消息**

- 股东或那些邮递名单上的人员中流传的报表。
- 大新闻媒体，如雅虎、智钱、美国有线新闻网、MSNBC、亚洲财经频道等发布的消息。
- 论坛和其他站点出现的谣言或消息，就像野火一样传播。
- 交易量变化以及最佳操盘手的评论等等。

结果是具有了获得巨大收益的潜在能力，只要你知道股市的游戏规则。让我们重新来回顾以下美国航空公司股票的交易情况。

消息：美国航空公司与美国航空业工会进行了艰苦的磋商，希望它们能同意公司减少薪酬开支。2003 年 4 月 15 日，美国航空业工会将投票决定是否同意美国航空公司的这个建议，以拯救该公司。

谣言或是最新消息：我们从美国航空公司的一名雇员处得到消息使我们确信航空公司职员在经济萧条阶段宁肯减薪也不愿意永久地失去这份工作，尤其是在他们都是本行业中薪酬最高的员工的情况下。

行动：根据这些消息和判断，我们在公开市场上以每股 3.28 美元的价格买入美国航空公司的股票。

消息散布源：网站、报纸、广播、电视报道。

获得的利润：几小时后，当美国航空业工会投票通过美国航空公司的减薪决定，我们就以每股 4.22 美元的价格卖出该公司的股票——几小时内就实现了 33%的收益率。

这些概念并不新颖，也并非原创。马克·吐温 1897 年在他的《赤道漫游记》一书中写了 1870 年的澳大利亚，一个名叫塞尔·罗德的年轻人，从鲨鱼的胃中获得了一份伦敦的报纸。它曾经是花了几星期时间通过海运途径运往澳大利亚，但现在仍未到达。罗德从这份提前意外得到的报纸中获得了信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息,买入了大量的羊毛:因为他比任何一个澳大利亚人都早知道法国已经对德国宣战,伦敦市场上的羊毛价格上涨了14%。

## 基于信息的交易

学术研究证实了基于消息和信息流交易的有效性。1973年,芝加哥大学经济学家法玛教授提出了有效市场假说,该假说认为,在一个充满信息交流和信息竞争的社会里,特定的信息能够在证券市场上迅速通过股票价格体现出来。换句话说,市场的有效性和及时性能够通过新的信息所体现。相关的信息如果在任何时候都不受扭曲且在证券价格中得到充分反映,市场就是有效的。

如果这个理论是正确的,那么在股票市场上基于信息的交易就不可能获利。不幸的是,金融学会认同了这个观点。有效市场理论成为不可违背的原则,直到我们重新开始审视这个理论。

很多高水平的研究表明,以信息驱动方法来把握交易机会是确实有效的。事实上,伊恩在学术界工作时,就对这一领域做出了重要的基础性的贡献。

亚洲财经频道的早间报道和午间报道能够为研究有效市场假说提供依据。这些栏目报道了股市开市阶段分析师们对个股的看法。杰弗瑞·A·布什和克利夫顿·格林发现,价格波动会在消息披露的一瞬间就体现出来。杰弗里·A·布斯和克里弗瑞·格林在《实时中的市场效率》(2001)一书中认为,"只要有利好消息出现,不出一分钟交易量就会翻倍,随着利好消息(利空消息)出台,买方(卖方)就会相应增加。那些第一时间就根据午间报道的利好消息进行买卖的交易者可以获利。

## 实践出真知

如果你还不能确定的话,你只需看看Emulex公司曾经发生的状况,一个所知不多的实习生向大众传播负面消息。

该消息称,Emulex公司宣布重新核算收入并解雇了当时的CEO。这些所谓的"事实"都是毫无依据的,但却造成了投资者的恐慌,于是在交易开始的一小时内该公司股价下跌了约30%。

但是如果是利好消息的话,而且你又能较早获悉,你就能获得巨额的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 On2 科技（纳斯达克股票代码：ONT）为例，我们在底部位置进入，一直持有，其间有三项新许可证协议消息发布。我们的买入价为每股 1.05 美元，三次上涨幅度分别为 138%、270%和 100%。还有 Blue Square-Israel 公司（纳斯达克股票代码：BSI），我们在它宣布发放每股 1.18 美元的股利，并随着以色利经济的回暖而走强时买入，卖出时我们得到了 24%的利润以及每股 1.18 美元的股利。又或是回想 2004 年在加拿大蔓延的疯牛病恐慌。加拿大的牛肉暂停向美国出口，全国上下寻找可能受到感染的牲畜，包括在美国的一些地区。市值 800 亿美元的美国畜牧业受到了严重的冲击。与此同时，加拿大的养牛户平均每天损失 2000 亿美元。在这种恐慌的氛围下，Genesis Bioventures 公司（纳斯达克股票代码：GBI）发表声明，要求做疯牛病检测试验。

你是否知道泰瑟国际公司的股票连续几年创下新低的严重程度？当它开始反弹时，我们买入该股票，仅仅四天内我们两次分别获得了 41%和 253%的收益。即使在泰瑟公司的竞争对手法律强制力联合公司开始散布它的电击枪比泰瑟公司产品更为安全的谣言时仍获得了 39%和 88%的收益。另外 Martha Stewart 直播公司（纳斯达克股票代码：MSO）一天就获得了 41%的收益，使这只潜力股顿时创下五年来的新高每股 36 美元。出于该股股价已处于最高点以及最近没有新的利好，我们推荐买入 3 月 30 日的认沽权证，不到一天时间，MSO 股票下跌 1.2 美元，我们将手中的权证卖出。

如果你还不能确定消息产生的赢利机会的话，你可以想想 2005 年 2 月 2 日美标公司在布什宣布就任美国总统时的处境。在布什政府宣布实施石棉诉讼改革后，该股股价上涨，从每股 0.90 美元涨到 1.40 美元，在不到两天的时间里股价上涨了 56%。

这种情况同样发生在 2003 年 6 月的 USG 公司、W.R.Grace 公司，以及佐治亚太平洋公司的股票上。一旦议会司法委员会批准了一项国库券基金，这些公司的股票价格上涨速度远远超出了你的想象。

所有这些例子有一项共同点：这类交易成功的关键在于时机的把握，而不是简单依靠运气。我们通过获得和预测赢利机会以及它们的潜在原因来进行交易。任何人都能预测在一些重要事件发生后股票的走势，尽管有时候市场对消息的反应滞后。无论出于什么原因，投资者总会有不能迅速领悟消息的全部内容的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，在2002年，我们第一次将赢利机会理论付诸于实践时，我们就有了这样的经验：当轮船上的大批船员感染了流感，你可能就会认为皇家轮船公司或 Carnival 船队的股票会下跌，但是消息发布一天股价都没什么波动。许多投资者不明白这个消息的意义是什么，所以就没什么动作。而我们看到了这个机会，买入皇家轮船公司的认沽权证，在短短七天内获得了120%的利润。

消息评价模型的美妙之处在于消息的传播是逐步的，从少数人到多数人。如果你懂得发觉题材的话，留给你操作的时间是足够的。最初，可能只有一到两个人知道这个消息，他们是直接参与的人。如果就业务面来说，只有最高层的经理才能最先知晓。是利好消息的话，他们也许会公诸于世或者谨慎地透露给股票分析师。但他们也不会透露什么实质内容，而是自己悄悄地买入他们公司的股票。最终，这些消息被那些新闻机构，如路透社、彭博社所发掘，然后就在电视新闻网络，如亚洲财经频道上播出。

到了晚上，你也许就从晚间新闻上听到了这个消息。然后在第二天上午的报纸上也出现了。再然后，它就出现在一些周刊上，如《时代周刊》、《新闻周刊》、《商业周刊》或《福布斯》。但是不幸的是，这时的消息对你而言已经太迟了。

## 成为最先知道重要消息的1%的人中的一员

你不应该最晚得知消息。事实上，你有能力成为最早得知消息的人。

但是你怎么做到这点呢？你怎样才能成为消息源及剩余99%的普通投资者之间的那类人？其实很简单，至少从理论上讲是这样的。但付诸于实践的话你还需要做很多的功课。我可以向你保证所有这些都是合法的。这里并没有什么内幕交易，因为我们在赢利机会交易研究中使用的信息源都是公开的，大多数甚至能在网络上搜索到。

信息是公开的，你需要知道的只是去哪发掘。你甚至能猜到我们的一些信息源。美国食品药品监督管理局有自己的网站，美国联邦通信委员会、美国联邦贸易委员会、美国疾病预防控制中心、美国国土安全部等机构也都有自己的网站。

这些网站只有发布一些重大信息才能使你有逢低介入的机会。例如：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2004 年 11 月，美国食品药品监督管理局宣布批准了一些简单的、非正式的艾滋病试验，只需要 20 分钟就能知道结果。提交单位是 Orasure 科技公司。我们发觉了这个机会，买入、卖出，三天内获得了 15%的收益率。

以下就是我们的赢利机会团队每天大部分时间都在观察的网站消息：

对于医疗健康类股票来说，可以登陆美国疾病预防控制中心的网站 www.cdc.gov，美国联邦贸易委员会的网站 www.ftc.gov，以及美国食品药品监督管理局的网站 www.fda.gov。

对于通讯类股票，我们可以浏览美国联邦通信委员会的网站 www.fcc.gov。

马特·乔治的乔治报告栏目也会及时披露一些重大消息，你可以上网站 www.drudgereport.com 查看。

我们还花了大量的时间浏览一些相关投资类网站，包括雅虎和雅虎财经网、市场观察网、路透网、MSN 理财频道、简氏投资研究网、Thestreet.com、CNN 理财频道以及公共信息披露网：

www.yahoo.com

www.marketwatch,com

www.reuters.com

www.msnmoney.com

www.zacks.com

www.thestreet.com

www.money.com

www.prnewswire.com

www.streetinsider.com

www.bloomberg.com

www.smartmoney.com

www.dhs.gov/dhspublic

对于电视媒体，我们主要看亚洲财经频道的“股市杂谈”以及“牛眼看股”以及彭博社的报道。我们也关注互联网论坛上的言论。单独的消息不能意味什么，但是当关于公司、产品、合同的消息引起了交易量峰值的出现时，你就需要特别地予以关注。我们常去的股票论坛是雅虎论坛(www.yahoo.com)以及牛市论坛(www.ragingbull.com)。

你也许会问：“我在缺乏前期调研的基础上仅凭消息是否真正能够获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利?”答案是肯定的。因为普通投资者能做到的只有这些,绝大多数人都没有足够的时间、耐心或远见去详细地研究这些消息。

因为利好消息会蔓延开来，所以与该利好消息相关的股票价格也会不断攀升,所以你应该占得先机,成为有限几个提前知道消息的人。

## 赢利机会交易理论的三步骤

有些时候,赢利机会交易能获得很好的效果,就像是拥有了印刷钞票的许可证一般。你看,当你基于重大消息买入股票后,股票价格通常能随着消息的蔓延而翻两番。

第一步,持续观察早期的消息源,很多可以通过网络看到,这样就能最早获知重大消息,然后在早晨开市的时候买入与该重大消息有关的股票。

第二步,当更多的投资者获知这个消息时,股价和成交量都会提升,这时消息就成为了新闻。

第三步,新闻会进一步蔓延。价格的大幅度提升以及成交量的放大会引起晚间新闻节目的关注,并进行专题报道。于是第二天更多的投资者介入了这只股票。

想象一下,如果你成天都听见播音员在说“某只股票今天成交量位列第三”,或者“Widget 公司股票是今天纳斯达克股市上波动最大的股票之一,涨幅达到了40%”。第一天的上涨是对消息的反应,第二天再度上涨则是投资者对投资者的反应。

我们在进行赢利机会交易研究时已见到一次又一次的类似情况:

- On2 科技公司股票最初几个小时内上涨了28%，而后15天上涨了224%。
- Geron 在前4天由于研制成功新的癌症疫苗的消息上涨了71%,而后15天上涨了91%。
- Genesis Bioventures 第一天上涨了17%,后5天上涨了40%。
- SureBeam 第一周由于炭疽热爆发的消息上涨了119%。
- Lynch 公司股票由于内幕交易的消息一天内上涨24%,后几个星期又上涨了11%。
- Ipix 公司（纳斯达克股票代码:IPIX）前三天上涨107%,7天内上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



246%，12天内再上涨144%。

- Arotech公司（纳斯达克股票代码：ARTX）五天内上涨26%。
- 我们的能源行业组选出的SPDR公司（纳斯达克股票代码：XLE）股票短短两周上涨超过150%。
- Altair公司（纳斯达克股票代码：ALTI）在不到两个月的时间上涨了79%和29%。

我们通常会在最初几小时或第一天看到收益。而当消息以伊恩在他消息评价模型研究中所总结出的方式不断扩散后，我们的利润也会水涨船高。

## 你介入交易的时机

赢利机会交易中最为困难的就是把握时机，看何时有效的消息对股票价格的影响恰到好处，你可以根据你得到的消息购买相应的认购权证或认沽权证。

不幸的是，这种方法没有一些量化指标告诉你准确地买入或卖出时机，至少我们目前还没有发现。如果你能较早地介入，也就是说，你对你从其中一种消息源中提前获取的消息有信心的话，你买入消息相关股票，你就能在三个阶段获利。当你通过操作赢利机会交易方法获得经验后，你大多数的交易都能获得成功。

然而，如果你一直在谨慎地等待更加安全或更低的位置介入，那么你注定就会失去一些机会。你将失去第一阶段的利润，但仍能从第二、第三阶段获利。

正如我在本章中所说的，赢利机会交易中的大部分消息都来自公众资源，可以免费从网络上获得。因此当你在一只股票上下赌注时，你并没有多少时间考虑。

我们建议投资者在进行赢利机会交易时，所有股票的止损价都应设在买入价的75%，以规避下跌风险。

“信息雷达屏幕”上单独出现的点也许不会成为一项有利的指标说明股价将会波动。作为一种潜规则，尤其是当你开始介入的时候，交易量、价格、消息，以及关注程度这些指标峰值是买入时机的最强信号，也是对单独出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的点的进一步加强。至于如何理解消息的含义、何时买入、何时卖出,都取决于你的主观判断能力,这只有通过经验来提升。

**有用的信息**

伊恩·库珀为他的订户提供消息驱动型赢利机会分析,你可以点击 http://www.vixtrader.com。

他还会在他主编的红区集团的电子通讯日刊《美国资本投资者》上更新他的观点以及分析股市行情,你可以点击 http://www.dynamicmarketreport.com/capitalist 免费订阅。

**其他例子**

Gigamedia 股票,6月5日买入,7月8日卖出,上涨40%。

**消息:**看起来 Gigamedia 总部可能发生一些事,6月5日成交量上涨六倍,管理层试图与公司的执行层沟通,要求保密。但是公司拒绝了被整体收购的要约,我们在获得40%的收益率后为避免风险而退出。

Rediff.com 股票,7月2日买入,7月8日卖出,上涨了18%。

**消息:**亚洲股热潮正在升温,我们赶上了上涨的尾端,于是在不到6天的时间里获得18%的收益率后退出。

Lynch 公司股票,7月2日买入,7月8日卖出,上涨了11%(最高涨幅出现在6月23日到6月24日,一天时间上涨了24%)。

**消息:**内幕交易者吸纳该公司股票。该公司刚获得了一份价值300万美元的设备订单。我们在两个星期内介入两次,收益率分别达到了24%和11%。

CPI Aerostructures 公司股票,6月27日买入,7月8日卖出,上涨20%。

**消息:**当内幕交易者用73,000美元买入10,000股他们自己公司的股票时,赢利机会观察团队就知道发生了一些事情。因为如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知道公司股价会下跌，内幕交易者是不会傻到将钱扔进去的。果然，该公司公布消息：它在上半年就获得了价值1940万美元的合同，比去年全年合同总数增加46%，这给我们提供了赢利机会，我们在不到两个星期的时间里获得了20%的收益后退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第10章

# 交易秘诀5：逐利为赢

CHAPTER10 STONE-COLD PROFIT PREDATOR

**付出大量时间和精力的投资者需要掌握日式烛台图表以获得可观利润。**

——斯蒂芬·W·毕加洛,《获利性交易秘诀:抓住市场机会以使利润最大化》(2002)

前面我们已经研究了人类贪婪的特征。比贪婪更为糟糕的是,另一种占统治地位的人类心理:恐慌。恐慌和贪婪好比市场的小鸡和猪,与其他本性一样,他们会通过每日的数据变化留下可量化的特征。如果你确定自己已经摒除了这些弱点,可以运用一个具有逻辑性的系统获得收益,那么你可以继续读下去。我们的团队形成了一套我们称之为十字星控制的系统,一般来说运用这套系统能够使你的收益翻倍。事实上,从 2004 年 10 月十字星控制系统诞生以来,已经获得了不菲的成绩,如某一天 DST 系统公司(纳斯达克股票代码:DST)快速上涨 155%,国家城市集团公司认购权证(纳斯达克股票代码:NCC)在五天内上涨 100%,某一天 Northrop Grumman 公司认购权证(纳斯达克股票代码:NOC)一天内上涨 166%,还有 MBNA 公司认购权证(纳斯达克股票代码:KRB)在不到一个月的时间里上涨了 558%。

十字星控制系统从恐慌中获利。我们寻找大多数投资者害怕进入的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资领域,进入并迅速获利。这是一种强硬的方法吗?也许是。但它能起作用。即使是亿万富翁投资家沃伦·巴菲特也认同这一方法。他对那些无比渴望获利的投资者说:"你需要做的只是当其他人害怕时勇敢一点。"

相信我,没有任何恐慌能与股票下跌相提并论。当一只股票连续下跌几天后,请注意,人们开始陷入恐慌。这就是十字星控制系统起作用的最佳时机,因为股票价格越跌,越多的人卖出。底线:恐慌会使投资者失去理智。他们会更加感情用事,缺乏思考。这样就为那些思维清晰、逻辑性强的投资者创造了一个绝佳的赢利机会。

十字星控制系统利用的逻辑是:当其他投资者像受到惊吓的孩子一样四处乱跑时,我们已经开始准备斗争。最终,恐慌情绪不受控制,空方占据绝对优势,那样的话该股票就已卖空。

这就是投资者恐慌的最高点,也是十字星控制系统最好最快的获利时机。让我们告诉你该如何操作。

## 将恐慌转换为利润

我们运用了一项技术指标买入-卖出比率(PCR),也被称为买入-卖出费用比率。

你也许知道,当人们担心股票价格将会下跌时,他们买入认沽权证。当人们相信股票价格将会上涨时,他们买入认购权证。如果买入-卖出比率上涨,这就意味着更多的人买入认沽权证。他们担心股票将持续下跌。

当买入-卖出比率超过1,这就意味着该股票已经卖空;买入-卖出比率为2或者3意味着恐慌加剧,反弹还得等待时机。

十字星控制系统会静静地等待时机,等待买入-卖出比率为4或更高的时机。这只会在恐慌达到不能维持的点时出现。当你发现一只股票的买入-卖出比率达到4时,你可以勇敢地确定这只股票反弹在即。

但是会是什么时候呢?股票将在什么时候止跌反弹?过早介入会付出很高的代价,就好比是抓一把下落的小刀一样。

那么你如何得知股票处在底部位置,反弹在即呢?这就是十字星控制系统的美妙之处所在!这一系统采用了一种特别的技巧,使我们能够准确地判断股票何时开始快速反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 古代日本的赢利标志

回溯到15世纪，日本有一个家族——恒生家族，寻找在大米交易行业取得领先地位的方法。大米交易行业是极富竞争性的行业，所以这个家族寻求它的比较优势。他们形成了如今称作日式烛台图表的方法（即我们平常所称的K线图）。

这一图表起到了很好的效果，在形成了这个比较优势后，这个家族变得非常富有。事实上，这个家族的财富已经享有盛名，甚至还有歌曲来歌唱他们的富有。恒生家族成为了全日本的金融枢纽。

十字星控制系统运用了同样的技巧：日式烛台图表。

日式烛台图表在股票投资中的应用帮助我们判断股票何时触底。它能为我们提供一个信号，股票已经完成下跌，开始触底反弹。

就如斯蒂芬·W·毕加洛在《股票商品技术分析》杂志中所说："付出大量时间和精力的投资者需要掌握日式烛台图表以获得可观利润。"

十字星控制系统能够很好地利用日式烛台图表，请允许我向你介绍日式烛台图表如何帮助我们获取高额利润。

日式烛台图表可以反映出股票的开盘价、收盘价、最高价以及最低价。（见图10.1）

历史证明不同的烛台图样式有着不同的含义。为了确定一只股票是否已经探底，我们寻找十字星，它出现在开盘价与收盘价一致，因此烛台图样子像一个十字而得名（见本章节后面部分出现的十字星图解）。

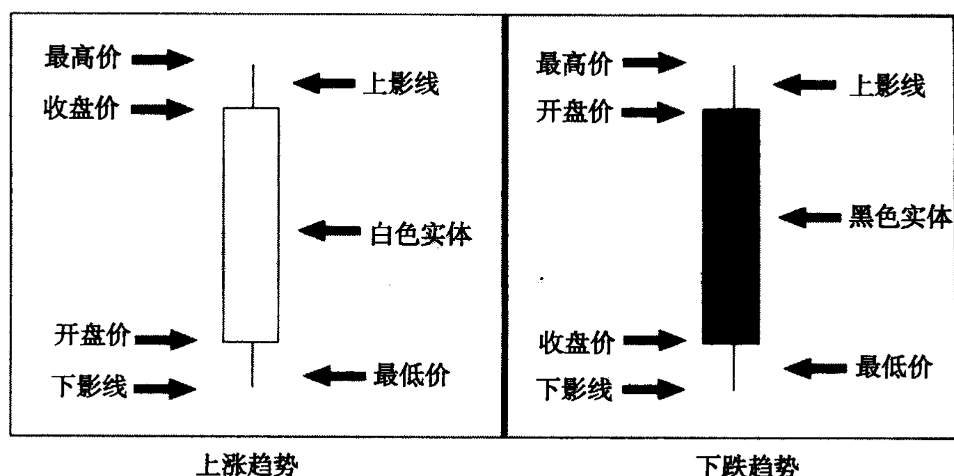



图10.1 烛台图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十字星意味着多空双方的力量拉锯。如果十字星出现在该股票下跌后，那就意味着股票接近底部，将要触底反弹。

十字星还被称作赢利星，这就是我们介入并获利的时机。例如，图 10.2 是 BJ 服务公司(纳斯达克股票代码:BJS)的 K 线图。正如你所见，BJS 股票一直处于下跌趋势，直到 2004 年 11 月 4 日。

注意下跌趋势底部形成了一个十字星，这正是止跌反弹的信号。当我们认识到这点后，我们建议读者买入 BJS 股票的认购权证。一天后，反弹出现。而我们买入 BJS 股票的读者在约 24 小时内就获得了 44%的收益。

2004 年 10 月 20 日，十字星控制系统发现 DST 系统公司(纳斯达克股票代码:DST)的买入-卖出比率高达 12.5。该股票正酝酿着反弹，但会是什么时候呢?我们使用了烛台图。发现十字星已经形成，这就意味着反弹在即(见图 10.3)。

我们迅速以 0.45 美元的价格买入 DST 认购权证，还算及时！第二天，这只潜力股就开始强力反弹，我们以 1.15 美元的价格卖出我们手中所有的 DST 认购权证。

一天就获得了 156%收益！令人惊讶吧？是的。但更令你惊讶的是:十字星控制系统还可以在一般情况下获利。请允许我给你举另一个例子。

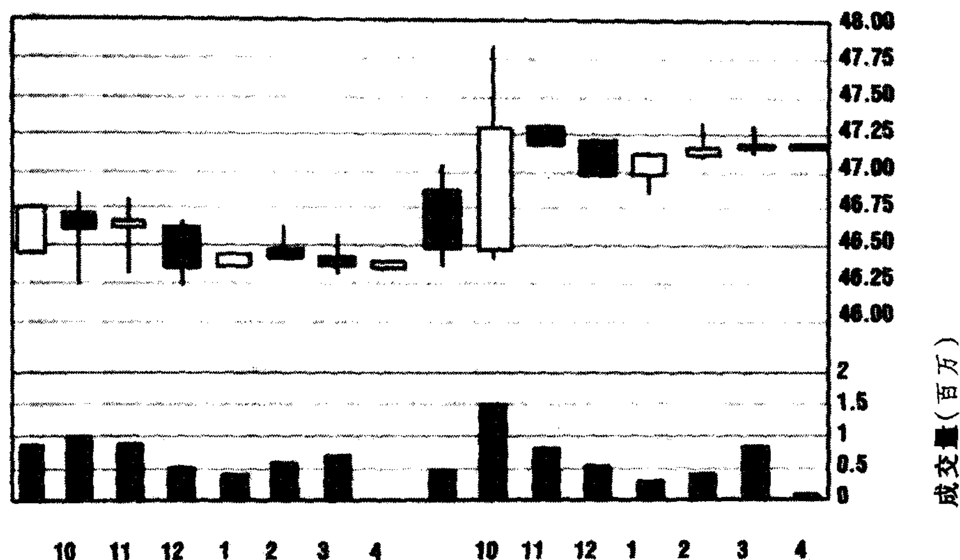



图 10.2 BJ 服务公司分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



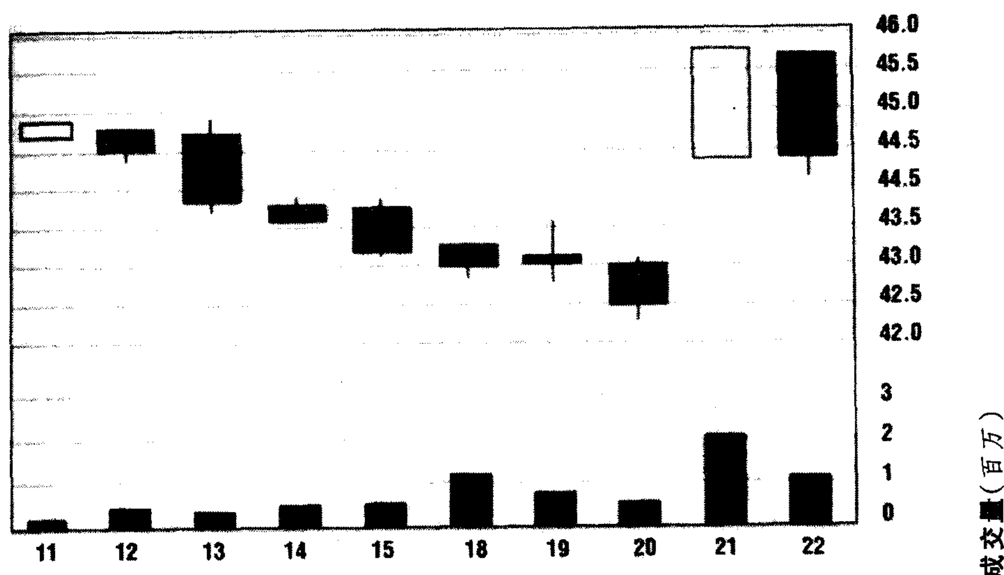



图 10.3 DST 系统公司分时图

2004 年 10 月 22 日，我们发现 AKS 钢铁公司买入-卖出比率超过了 10，肯定会出现反弹。惟一的问题就是反弹将在什么时候发生。我们观察了 AKS 的烛台图，发现在目前的下跌趋势中，形成了被我们称为锤形十字星。

这就是我们希望见到的。我们以 0.5 美元的价格买入 AKS 认购权证。四天后，AKS 股票开始反弹，我们以 0.85 美元的价格卖出，四天获得了 70%的收益。

再让我们看看十字星控制系统起作用的例子。2004 年 10 月 22 日，我们推荐买入国家城市集团公司(纳斯达克股票代码:NCC)的股票。因为我们发现该股票买入-卖出比率为 120，毫无疑问一个巨大的反弹正处于酝酿过程中。

我们观察了烛台图，提前获知了所需要的信息。我们以 0.15 美元的价格买入 NCC 认购权证，然后一直持有。

你很可能已猜到接下来发生了什么。这只潜力股开始上涨，五天内认购权证的价格上涨到 0.30 美元。

## 十字星是什么

十字星是反弹的信号，也是十字星控制系统的主要应用工具。它们出现在收盘价与开盘价相同，通过股票价格不能判断牛市、熊市的情况下。它们还能进一步分成小类，见图 10.4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.十字星。十字星最经常出现,只要收盘价与开盘价相同而股价又出现过上下波动时,就可以绘制这种烛台图。

2.长脚十字星。它们出现在股票收盘价与开盘价一致的前提下,但交易期间波动更大。在伴随着小十字星出现时效果更为明显,就如峰值变化所带来的交易量突然放大,意味着内幕交易者已经泄露了消息,股票会出现波动。

3. 蜻蜓十字星。即开盘价在高位,空方占据优势,但在收盘时收盘价又回到了开盘价的点。它们通常出现在股市萧条后,是反弹的信号。如果同时出现上行的均线,这就是买入的信号。

4. 墓碑十字星。它的形状正好与蜻蜓十字星相反,如果出现在熊市肆虐的阶段,那么这就是重要反弹指标。但是这种十字星越大,反弹情况越糟糕,股票将一直走熊。就如它的名字一样,墓碑十字星看起来就像是墓碑,预示着这只股票的衰亡退市。

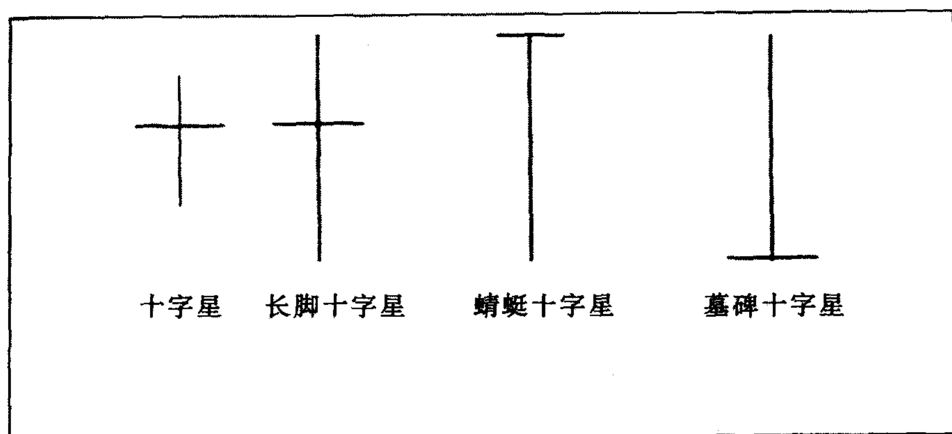



图10.4 十字星

## 寻找其他指标

锤形图是指那些实体部分很短,没有或者只有较少的上影线,下影线的长度至少是实体部分的两倍,它出现在萧条和下跌趋势下(见图10.5)。

得以证实的话,锤形图就是一个强有力的反弹信号。华尔街盛行的一种表达方式"底部出现的锤形"意思是某一天当一只股票下跌到某一个点后,出现大量的主买单,使股票价格几乎回弹到开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过牛市烛台图能进一步证明，十字星控制系统可以准确地分析上涨的趋势。锤子图形的颜色不重要，但也有些人认为白色的锤子图形是更为有力的反弹信号。

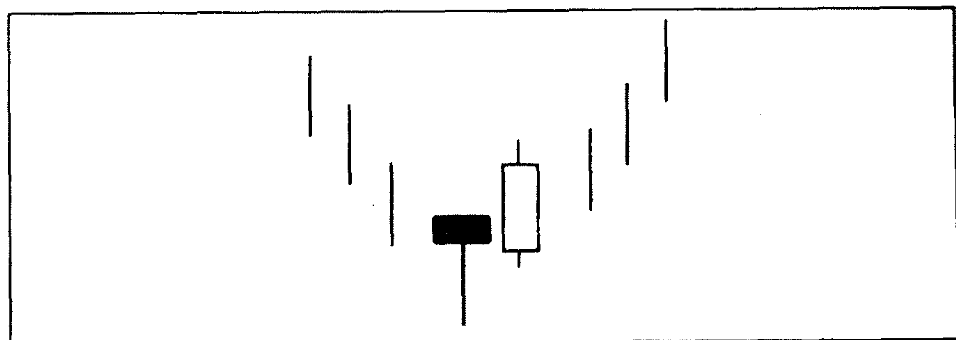


图 10.5 牛市烛台图中的锤形图

“吊死鬼”烛台图是指那些实体部分很短的烛台图，没有或者只有较少的上影线，下影线的长度至少是实体部分的两倍，它出现在股市繁荣或上涨阶段(见图10.6)。

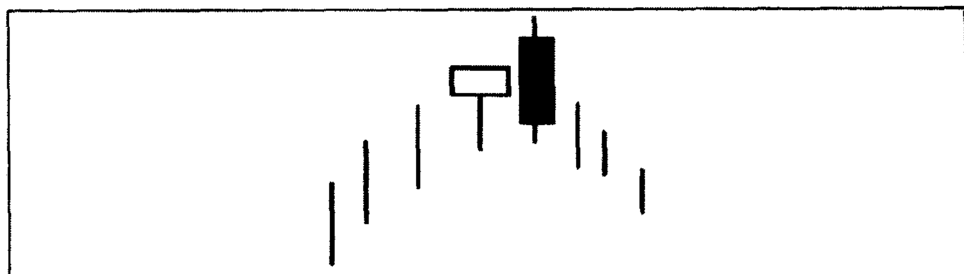


图 10.6 熊市“吊死鬼”烛台图

得以证实的话，“吊死鬼”烛台图就是一个强有力的反弹信号。事实上，这一信号不止一次的拯救过我。我至今记忆犹新，2000 年互联网泡沫最高峰阶段出现的卖出美国在线网络公司(纳斯达克股票代码：AOL)的信号。

通过牛市烛台图我们证实上涨趋势已经结束。“吊死鬼”烛台图形的颜色不重要，但也有些人认为，实心的“吊死鬼”烛台图形是更为有力的反弹信号。明智的交易者非常关注“吊死鬼”烛台图的作用。

你也许知道正如它的名字乌云盖顶一样，这种烛台图意味着死亡(见图10.7)。当第一天烛台图看起来像牛市，而第二天的烛台图中的收盘价正处于第一天的烛台图中间位置时，牛市可能会陷入调整阶段，预示着牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市的消失。

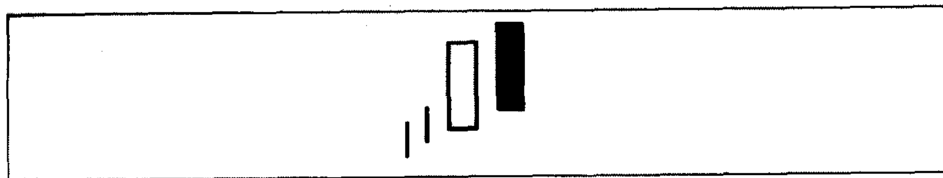


图 10.7 “乌云盖顶”烛台图

典型的死亡阴影就是如此。第一天会形成长的白色烛台，紧接着第二天跳空高开。认真观察图形，看第二天全天是否到达了第一天的中间点。

因为这种烛台图不是最强力的反弹标志，你可以运用熊市动力指标差离工具来进一步确定将会出现的下跌趋势。动力指标差离是用来比较股票价格变化强度与股票潜在动能的方法。传统观点认为，为了寻找这一差离，分析师会在股票走势图显著的低点和高点之间画趋势线。这可以与在一些动能指标图中的斜线，如平滑异同移动平均线相提并论。在“乌云盖顶”的烛台图下，最好的操作方法就是卖空或是买入认沽权证。

## 让你的研究更深入一些

大多数投资者没有时间或精力详审成千上万只股票，去寻找十字星。现在我们介绍一种更为简单有效的方法搜寻所有股票以发现十字星：买入-卖出比率。

十字星控制系统通过买入-卖出比率的运用变得非常简单。当恐慌的投资者受到了惊吓，他们四散逃开就像是受到惊吓的校园女孩，而这时你应该知道这是你进入的最佳时机，以获取他们丢失的利润。没有什么比股票下跌更容易造成恐慌。最终，恐慌情绪不受控制，空方占据绝对优势，这就是我们介入的最佳时机。

许多投资者都知道权证交易的灵活性，但是大多数人都没有意识到权证同样可以作为一项预测工具。如你所知，最值得信赖的市场和资产导向指标是敏感性指标，尤其是那些反向投资者，或者是与普通投资者喜好的投资相反的人。买入-卖出比率对于衡量交易者的信心有非常值得信赖的效果。

太多认沽权证购买者出现预示着底部几乎形成，而太多认购权证购买者出现预示着顶部几乎形成。当市场过牛或过熊时，市场环境可能就会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反复。不幸的是，大多紧张的投资者过于被自己的情绪所操控以致于不能出现这点。

普通投资者会由于害怕损失而导致情绪失控。当这种情况发生时，这类投资者仅仅是依赖感性在交易，而非理性，这就创造出赢利机会。事实上，根据智库的分析："恐慌通常是不必要的，大多数投资者都容易被自己的情绪所操控。"最终，恐慌情绪不受控制，空方占据绝对优势，那样的话该股票就已卖空。这是投资者恐慌的最高点，也是十字星控制系统通过反弹获利的最佳时机。

## 系统概括

因为这一系统基于复杂的技术指标，所以可以概括为简单的三个步骤。

1. 第一，我们寻找买入-卖出比率高的股票——越高越好。这意味着股票已卖空，反弹在即。
2. 第二，我们检查下跌的股票是否形成了十字星。十字星意味着该股票已经触底，正准备蓄势待发。
3. 第三，买入该股票或是该股票的认购权证，然后等待人们蜂拥而入抄底买入。当这种情况发生后，该股票价格开始上涨，迅速给我们带来丰厚的利润。我们通常能在一到两个星期内获得利润。

作为一个把握短期获利机会的系统，它并不完美，即使是我们的买入-卖出比率交易秘诀也一样。但是它能增加你的判断力和其他优势。而且在股市操作中，往往也足够有效了。

**有用的信息**

想获得最新的十字星控制系统的资料，你可以浏览网站 http://www.dojimaster.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第11章

# 交易秘诀6：动态点交易

CHAPTER11 ACTIONPOINT TRADING

**经济学家不再断言一项特定的事件是泡沫，取而代之的是，我们自己得去寻找实证以证明一项事件确实是泡沫。**

——罗伯特·P·弗莱德、皮特·M·盖伯尔，

《市场基本面与价格层面的泡沫：最初的实验》(1997)

除非过去几年你生活在火星上，否则你不可能不知道在最后一次互联网泡沫市场下，网络股首次公开发行上市造就的一批新兴富翁。

追溯到更久以前，20世纪90年代末，热门的新股在上市交易的第一天就上涨超过100%的例子比比皆是。你也许能够回想起当时那些涨幅巨大的股票往往占据了《华尔街日报》以及其他财经类出版物的头条。

当然，2000年熊市的出现多少抹杀了新股的光环。科技股泡沫的破灭，风险投资资金套牢，现金缺乏。证券承销商、投资银行家、其他金融机构的人的不感兴趣，以及腐败共谋的出现使新股从市场的宠儿变成了真正的坟墓：相当多的小散户受骗，在新股上市的前几个交易日买进，但当熊市来临，股价下跌时，就蒙受了损失。然而，这些天，新股看起来有些回暖。正如古语所言："如果你有一颗水晶球，能从中看出目前哪只新股能够成为未来的网景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司或微软公司的股票,你就能获得成功。”

但不幸的是,即便你知道哪只新股会在它们的第一个交易日上涨,普通的投资者对于购买股票仍有些问题:除非你是一个大户,你才能有足够的资金以发行价申购到新股。而对于新股市场来说,你可能会犯的最大错误就是在新股上市的第一天买入这些股票,因为那时狂躁情绪已起,价格已经走高。就是说,当新股上市交易后,第一天的价格会比较高。

## 避免孤注一掷

普通投资者如何能够获取热门的首次公开发行的股票带来的利润?你不仅需要知道哪只新股将会在它们的第一个交易日成为最大的赢家(那只是完美的骗局),还需要知道哪只新股会在上市后持续赢利,具有后市上涨的空间(你需要记住这些)。

后市是新股发行后的市场。任何投资者都可以通过股票经纪商在后市买入这些新股。当然,20世纪90年代末,有超过600家的新股在市场上交易(大部分最后都没有摆脱暴跌的下场),当时的信息就是未来的新股发行会越来越少,剩下的新股就成了市场上普通投资者竞相追逐的目标。

就如你所猜测的,总有一个方法能判别市场传闻。你可以采用很多有效的指标遴选出优质的新股。

我们的分析师将这些指标作为他们工作的一部分,以选出每个优质的小盘新股。我们的首席新股专家苏怡发明了以下评估工具以选出优质的新股。

## 我们的秘方

我们倾向于列出新股成功的关键指标:

管理层必须具备所从事的行业的相关经验,尤其是在一些成功的大公司取得的经验。他们在公司的职位非常重要,你不会希望管理层只是用来摆摆花架子吧。你要特别留意那些由投资银行家和专业人员组成的管理团队,他们通常会制造麻烦。

董事会应该由与该公司没有任何关系的成员组成,并具备行业相关经验。这类董事通常能使一家好的公司变成一家行业领先的公司。你同样需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



留意那些由投资银行家和专业人员组成的缺乏行业经验的董事会。

战略定位清晰。最佳情况是该公司的产品能够弥补市场供给严重不足。市场的需求可以通过营业额的增长得以证实。但你必须注意避免这种黑箱技术是不受专利保护或没有详细说明的。过于依赖资产，需要通过营业额增长证明市场需求的公司具有很高的风险。

市场渠道同样重要。这是营业额增长的重要条件。市场渠道有好多种形式，如直销、独立销售代表体系、与分销商建立合作合同关系。即使一家公司有最好的产品和服务，如果不能投放市场的话，它也就不能产生利润。

募集资金用途也是关键的因素。传统观点认为，公司首次公开发行股票的目的在于他们正在成长。而今天，它们上市的目的五花八门：如偿还债务、为大股东募集资金、被更大的公司操控等等。即使上市的原因各种各样，但衡量上市公司质量的最好指标仍是成长性。当然，我们还需要考察每个公司的许多其他方面的因素。要真正了解这些公司的惟一方法就是阅读所有的档案，如果能有新股市场的成功经验当然更好。

受到人性贪婪的驱使，许多投资者争先恐后地进入这个被称作"又一黄金获利点"的新股申购中，殊不知这正是当初他们退出的交易。在股市上获取长久的利润意味着投资者需要在合适的时间买入合适的股票，坚持投资基本面牢固的公司，直到它们的潜力被完全发掘。

关键点是能够获利的新股是那些真正具有成长性的股票。它们是真正的价值投资而并非简单的短线交易。公司发行新股最初的目的(往往不是惟一的)是因为它们成长速度过快，而它们自身的现金流和信贷规模不能支撑这样的发展速度，于是它们向资本市场寻求帮助。毕竟，这是可以最小的代价获得资本来源。

从历史上来看，首次公开发行股票的公司如果具备了强有力的管理层，并制订了清晰的运营计划，那么在它们首次公开发行股票后的最初二到四年间，就能为它们的初始投资者带来100%、200%、300%，甚至更高的利润。

## 为将至的股市繁荣挑选最好的新股

对于新股来说，我们所需要知道的最重要的事就是何时卖出以获得最高的利润。有一些信号能告诉你何时获利，以及何时获得更高的利润。以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是对于新股来说最重要的相关信号。

## 股价的轮回

我可以确定你见过报纸上的一些头条标题，一只热门的新股在它上市交易的第一天就上涨了50%、100%，甚至更多。你也许会对其中的原因感到困惑，其实很简单。新股对于市场来说是未知的。当新股开始上市交易时，往往不遵循一般的市场规则。受到特定市场环境的影响或者是它们发明了一种新的技术，都会使许多新股的发行价水涨船高。

但是对于持有这些公司的普通投资者来说，当市场环境恶化，一般的市场规则开始发生作用时，它们往往不能维持价格增长，而是回落到当初的发行价上——这就称为“股价的轮回”。这种情况很普遍，你几乎每一天都能找到这样的例子。你可以在上涨时买入，在下跌前卖出以获取利润。你别忘了，一旦轮回结束，你应该考虑回购这些公司的股票，等待它们的再次上涨，这种情况通常都会发生。

## 早期的管理层变动

首次公开发行股票的公司陷入困境的最初征兆就是管理层的变动。如果使公司走向成功的管理团队在首次公开发行股票后不久就发生了变动，而且它不是公司原先公开计划的一部分，那么这就很危险。它告诉我们，这家公司陷入了内部危机中，需要很长一段时间去解决。在这种情况下，我们强烈建议安全比遗憾重要。不管能不能获得利润，你都应该坚决退出。

## 现金流变化明显，运营成效缓慢

这可能很难监控，但却是一家首次公开发行股票的公司遇到麻烦的标志。如果你从招股说明书中找到了募集资金用途（例如偿还债务、购买设备等等），你应该着重关注这家公司使用资金的速度以及同期它所取得的成就。

只有当剩下的资金大部分用于运营资本时才有效。股市有一项重要法则就是，募集的资金能够至少维持该公司二十四个月的资金需求。如果该公司每月都超支12.5%，那么它就会比预期更快地上市增发，而增发公告的宣布通常会造成股价的下跌。你应该及时卖出，等待增发消息造成的股价下跌，这就是重新进入的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 预定目标的调整

通常对于新股来说，公司预定目标的过早调整，而在招股说明书中又没有预先说明的话，就容易造成该新股上市后股价急剧下跌。因为预定目标的过早调整意味着该公司发展方向不明确，过多的依赖于管理层意愿行事，这通常会给投资者带来很大的麻烦。你应该时刻关注媒体发布的与该公司有关的消息以及该公司披露的季报，找出预定目标变化的相关材料。预定目标的有利调整包括增加了以前没有的兼并战略的有关内容，或是进入了以前没有预期进入的新市场，又或是公司非核心业务的剥离。

### 分析师的关注

大多数新股只有一到两个分析师从头到尾关注，并且至少有一人为该股票的主承销商工作。然而，大多成功的新股在它上市后的六到十二个月内会开始引起其他分析师的关注。这是该股票受到广泛关注的标志，通常会引起股票价格上涨。同理，当该股票缺乏关注时，会出现危险的信号。因为缺乏市场关注会使新股退出主流领域。

## 获利区域

新股市场为投资者提供了短期或长期回报的机会。但是对于投资者，特别是那些小散户而言，要以尽可能低的价格买入新股是比较困难的。过去，新股通常分配给机构以及一些大户。现在很多方面仍适用，当然也出现了一些变化。Google 公司在它新股发行时就打破了原有的模式，这意味着金融民主化趋势正在形成，也预示着传统的受质疑的新股发行模式的终结。

但是变化是缓慢的，你还需要耐心等待。你可以通过寻找最便捷的渠道进入新股市场。第一，寻找一位新股市场经验丰富的经纪人，他需要深谙新股上市发行的规则。你的账户必须留出一定的资金。在新股承销方面处于领先地位的投资银行主要有高盛、J.P.摩根、瑞士信贷第一波士顿、莱曼兄弟、美林、贝尔史登公司。这些大的保荐人能够提供全面的承销服务，但你就需要相应支付的佣金。

你也可以选择区域性的保荐人，如杰弗雷集团、卡纳·戴维证券公司、戴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恩·罗塞尔公司、弗雷丝·贝克·瓦特公司、威廉姆·布莱尔公司。

一些投资者选择使用在线证券经纪业务。在这一领域处于领先地位的有查理·斯瓦伯网站、Fidelity、电子交易网站、DLJ、Wit资本网站。但过去在线证券经纪商能分配到的股票很少，所以它们只能将所分配的新股给那些活跃的投资者。如果你寻找收费最为低廉的在线经纪公司，你也会发现它们所能提供的服务相当有限。承销新股不在美国交易公司、斯科特交易公司，以及其他一些低成本运作的证券经纪商的业务范畴中。

你必须有这样的概念，有时，即使是机构都不能获得所需的新股。因此，一些机构也必须通过后市买入这只股票。事实上，1999年是后市收益创下历史记录的一年，这一年里每只新股的平均收益达到了199%。所以对于那些错过了新股申购的投资者来说，后市再次创造了获得丰厚利润的机会。

大多投资者所不知道的是，所有的新股都有两个78%的获利区间。如果在获利区间时操作得当，散户也能够获得丰厚的利润。我们从新股上市交易那天开始就一直找寻它们的走势规律。我们把研究新股的系统称为动态点交易系统。

一只新股在发行后的前六个月，内部持股人员的股份不能上市交易。在此期间，对冲基金经理以及股票经纪人会竭尽所能地抬高股价。这是投资者的第一个获利期间，动态点交易者可以快速进出股市，获取利润。

第二个获利期间是在新股发行后的前两到四年。因为在此锁定期间里，新股通常会分流成两类，一类就是产生巨大的增值，而另一类则摆脱不了下跌的命运。公司努力以业绩表现证明这只新生的股票能够继续繁荣，否则就会一蹶不振。而两到四年后，一些没有业绩支撑，一夜暴富的新股会被市场的自然选择法则淘汰，投资银行也不再对这些股票感兴趣。而剩下的新股则是有业绩支撑的，市场风险较小。

但无论这些公司处于哪个阶段，任何投资的成功都取决于即时信息。我们关注新股申购的前六个月以及上市发行的前五年。我们致力于形成新股获利的方法。传统的路径存在着很大的风险，所以我们的动态点系统对于缺乏耐心的投资者或是过于谨慎的投资者都不适用。但对于注重实效，喜欢接受挑战的投资者作用明显，他们可以通过这个系统获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第12章

# 交易秘诀7：红色地带赢利策略

CHAPTER12 PROFITS FROM THE RED ZONES

**请关注新股发行及其宣传，当内部人士所持股票解禁时，股票价格将会上涨，你能获利丰厚。**

——新股发行专家 克里斯蒂安·德哈姆(1999)

想象一下现在有一个隐藏的股票市场存在，就是在现有股票市场中的股票市场，在该市场上你能获得比平常高2到5倍的回报。现在请再想象一下，隐藏市场的股票只有大的机构投资者以及一小部分富有的散户才能交易，股票经纪人将所有这些高利润回报的股票有意出售给他们的私人客户，如你我一样的普通投资者根本就不能介入这些交易。你是否会有被欺骗的感觉？反正我有！

但如果你觉得这听起来很遥远，就像和一个小孩谈论博弈论一样，那你再想想。

这实际上是旧股市的特征之一，也就是在20世纪60年代全球兴起的股市民主化改革之前。那时，只有最为富有的投资者才能轻易地接触股市中真正获利的那部分股票，这类股票的表现通常比同期股市整体表现好2到5倍。大的保荐人以及它们的私人客户笑了，因为他们得到了这些高利润的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票,它们中间的大部分可能会成为下一个微软、施乐、美国电话电报公司或 IBM 公司,高级的投资者以远低于它们的真实市场价值的价格买入。

这些投资回报率高的公司包括:微芯科技上涨了 605%,好莱坞娱乐上涨了 340%,健康元上涨了 600%,Sitel 上涨了 609%,Adtran 上涨了 311%,美国电源适配器公司(如果你的电脑与电源不匹配,这就是该公司的业务机会)上涨了令人惊讶的 7300%,还有其他一些公司,不一一罗列。

为什么隐藏的市场表现比市场整体表现好很多?事实上,我们在前一章已经向你暗示过原因:因为上述股票都是新股。在本章中,我将告诉你已有所了解但已升级的交易系统,包含了我们在第 9 章中关于即时信息中的赢利机会的理论分析。我们称为"红色地带"。

在红色地带区间里,你能通过在特定期间内买入或卖出新股在一个相对短的时间(从几个月到一两年)获得翻倍或三倍的利润。

## 新股必读

你已经知道了新股首次公开上市的概念,就是一家公司决定发行新股筹资。通常来说,一家公司需要资金来维持运营、取得增长和扩张。为了获得资金,公司开始出售自己的股份。

如果新股上市发行数量为 1000 万股,以每股 10 美元的发行价全部售出,那么该公司获得了 1 亿美元的新资金。这就意味着这家公司的市场资本化规模为 1 亿美元,即公司的股票市值为 1 亿美元。

发行股票的公司称为"发行人",发行的股票称为"发行物"。帮助实施上市发行的机构称为"保荐人"。

顶级的保荐人包括著名的机构,如高盛、美林、摩根斯坦利。它们为证券交易委员会的所有新股上市的保荐人。想象一下,如果你知道新股的询价方式,你能获得多么丰厚的利润!例如,一天内 WebMethods 股价上涨了 500%(我们的团队已发现了这一动态,并进行了推荐)。如果你能提前得知 Valinux 系统公司股票会像缺少燃料的火箭一般急速下跌的话,你通过卖空可以在四个月内获得 43%的收益。你再想象一下,如果你能提前得知庄家会将 Vitria 科技公司股票从每股 100 美元打压至 22 美元,然后又回弹到 70 美元的话,你能从中获取多少利润。如果在两个走势下都进行操作的话,不到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四个月的时间里你就能获得168%的利润！

那么你如何选择一个合适的时机买入新股呢？你如何得知一只股票在两年的上涨后将会面临一个低谷？你能很轻松地使你的资金翻24倍，甚至更多。换句话说，约两年的时间里，你5000美元的初始投资将会变成120,000美元。

这里有个给定条件：华尔街的内部人士有一些肮脏的秘密交易。他们运用内幕消息来操纵股票价格。另外，这些市场操纵行为以及内部人士的交易与市场整体环境或经济环境无关。无论处于牛市或是熊市，无论经济萧条或是繁荣，内幕交易者都能从股市中获利。一个智慧的牌术专家曾经说过，当你坐下来玩纸牌游戏时，你必须环顾四周。如果你不知道谁会受骗，那么受骗的就是你。同样的规则在华尔街也能生效。以下就是你如何能在股市的游戏中击败他们。

## 永远不要和庄家玩纸牌

市场就如纸牌游戏。但当你考虑小牌如何出时，其他的游戏者手中已经有了一把大牌。你看，当新股发行时，只有一部分股票在市场上公开发售。这就是该股票的上市发行数量。剩余的股票，大约是总股本的90%，都由保荐人公司人员以及其他内部人员所持有。更甚者，公开发售的10%的股票中的大部分都用作了经纪人业务佣金，作为对他们的奖励。

机构希望能买入新股，控制操纵股价以获得尽可能大的收益。相应地，新投资者在一个特定的时点（如消息披露的时候）蜂拥而入，购买股票；卖空的投资者在一个特定的时点打压股价（内幕交易者将获利盘抛出）；公司管理层在一个特定的时点发生调整。这些事件都会在不同程度上影响股票价格。这通常与股票的基本面无关。更为相关的是内部人士的股票何时会抛向市场，消息何时披露等等。这些可能发生的行为都控制在内幕交易者手中，取决于证券交易委员会的相关政策。这是骗子们的游戏，如果你不知道如何应对，你只有蒙受损失。但是如果你熟悉游戏规则的话，那么你就成为内幕交易者的一员，完全可以笑傲股市。

回溯到20世纪90年代末，红色地带集团发行人克里斯蒂安·德哈姆提供了一项名为锤子的新服务，直击华尔街的软肋。他致力于研究华尔街背后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的秘密,形成了红色地带交易秘诀。他开始关注新股的价格变动。许多新股的价格走势相似,也有一些股票走势不同。他知道如果他能发现为什么一些股票的走势与其他股票不同的话,他就找到了获取丰厚利润的真正秘诀。

他发现普通投资者介入股市的时机是完全错误的。他们往往会在应该卖出的时候买入,而在应该买入的时候卖出。这样的话,内幕交易者很容易就预测出未来股价变化,并做出相应的操作。

你需要知道三个红色地带,通过我们的系统获得丰厚的回报。

## 红色地带Ⅰ:寡妇制造者

新股发行的最初阶段被认为是股价波动最为频繁的阶段。我们将这些波动称为寡妇制造者,因为在这个阶段,一些特殊的因素会造成股价的上下波动,或是前后交易日的波动非常频繁。这会使你一夜暴富,也有可能令你因破产而哭泣。我想起1998年11月,当Theglob.com网络公司新股上市时,发行价格为每股9美元,交易首日最高价达到每股97美元,收盘价为每股63.50美元。但一年内,该股价格跌破了发行价。财富流动非常迅速,你必须把握股市交易规则,迅速做出买卖决定。你还需要提前掌握消息。

寡妇制造者阶段是红色地带理论中投机性最强的一个阶段。它价格波动的内在原因是由新股发行数量以及市场需求程度决定。这些因素都在可控制的范围内。保荐人以及公司内部人员决定了新股的发行数量,也就是新股供应。而股市的传闻(由保荐人、媒体、分析师以及公司传递的消息)决定了该股的需求。

明白了这些以后,你就能明白股价变动的方式。例如,我们来看看Interwoven公司的股价变化。我们知道这只股票的市场需求很大,而它的发行量远远不能满足预期的需求量。我们因此准确预测了该股的未来走势,在一年中获得了515%的利润。而另外一种情况正好相反,股票价格快速跳水,你同样可以在下跌中获利。

## 红色地带Ⅱ:股票倾销

红色地带的第二阶段是法定的。内幕交易者背后操作的小秘密就是锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定期效应。

这很简单：当一家公司上市后，只有一部分股票真正上市流通。我们已经知道这部分股票数量称为发行量。剩余部分，大约占总股本的 90%，由保荐人、公司管理层以及其他内部人员所持有。根据法律约定，内部人员以及保荐人在一定时期内不能出售他们所持有的股票，这个期限通常是新股发行日起的六个月到一年。这也就是投资者常说的锁定期，这项制度的建立就是为了确保内部人士不能通过新股发行的暴涨期获利。它能起到稳定交易的效果，因为内部人士不能倾销他们所持有的股票。

但一旦锁定期结束，任何事都可能发生。内部人士站在一旁看着投资者获利，而自己却分文未得。为了弥补失去的时光，很多情况下内部人士都会大举杀入股市，以获得利润。

我们已经知道他们如何操纵股价，主要就是通过何时保留消息，何时披露消息来控制股价。因此在锁定期结束前是另一个获利区间。如果你知道该找寻什么的话，你将会看见股价如你预料的那样下跌。

首先，在股票倾销中(或者锁定期结束)，股价在锁定期结束前两个月开始下跌。因为卖空的投资者在内部人士进行股票倾销前尽早将所持有的股票转化为现金。

尽管可怜的散户并不知道将会发生什么。当初，他们盲目听信了保荐人的谎言以及公司的媒体消息，买入了这只股票。如今，他们的股票价格就像是沉入池塘的水泥一样，快速下跌。他们还天真地认为自己能够变富裕。但如果你知道将要发生的事，你可以在下跌过程中买入该公司的股票，因为股价的下跌与公司本身经营无关，之所以下跌是因为有聪明的内部人员通过合法的手段操纵股票价格，只有你拥有相同的信息，你也可以分享他们胜利的果实，获得丰厚的收益。学习他们的操作手法是一件美妙的事。

我们将这一字母“V”型走势现象称为锁定期效应，因为如果你在锁定期结束的前两个月和后两个月分别观察公司的走势图，你会发现价格变化曲线就像字母“V”。如果你知道何时价格下跌的话，你可以将所持有的股票卖空。

但是内部人员希望能以尽可能高的价格卖出他们所持有的股票。因此当新股发行六个月后，他们被允许出售所持有的股票时，保荐人开始对该股票给出“买入”的推荐评级。公司内部人员也会通过媒体发布利好消息。而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为这是一家新上市的公司,没有很长的历史,所以主流的财经媒体会给出它的成长回顾。

这将会创造市场需求。市场将会吸收倾销的股票,股票价格将再次上涨,你也就可以从中获利。这就像获得了印刷钞票的许可证一般(我们认为这个指标非常重要,因此我们用了一个专门的章节来说明),你可以点击 http://ipoportal.edgar-online.com/ipo/home.asp 查看特定公司的锁定期。

## 红色地带Ⅲ:价值区域

现在我们来介绍所有理性的投资者都希望进入的点。

不幸的是,大多数投资者在这个时候都觉得他们已经从谷底逃脱,不愿意再进入。但你看,在新股上市后的十八到二十四个月,股票价格才开始出现真正意义上的上涨。这是该股票真正的价值。

有一点我们值得注意,保荐人已经卖出了他们所持有的所有股票。对于上市公司来说,它需要时间发展。这时,创建时期的管理层通常会被老练的职业公司经理人所取代。通常六到八个季度公司就可以显现出是否具有生产能力。换句话说,到了现在这个时候,我们就能知道该股票是否坚挺,我们须认真回顾该公司的股价走势,观察目前的价位是否适合长期投资,或者是该公司经营不善,等待其他公司收购。如今是买入并长期持有的大好时机,你可以持有一年、两年甚至更长的时间。利润也会慢慢增加。

为了在将要来临的大泡沫市场的最后阶段使新股重新焕发光彩,并将各个阶段的操作转化为利润。你需要关注消息,无论是正面的还是负面的,每只新股都会经历不同的红色地带(见表12.1),哪家公司的股票会成为寡妇制造者,哪家公司的股票能获得中期收益,哪家公司的股票可以卖空,市场上每个行业的周期性趋势会怎样。另外,你正在介入内部人士的游戏中:记住,如果你对这些阶段的时机把握缺乏概念,那么你就会在与庄家的牌局中输得很惨。但是只要你关注发行量,关注保荐人的宣传,关注内部人士倾销股票、抬高股价的时间,你就能获利丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**表 12.1 首次公开发行股票以及红色地带**

| 时 间 | 区 域 | 评 价 |
|---|---|---|
| 新股发行日 | 红色地带Ⅰ:寡妇制造者 | 由于宣传产生的需求。发行量由发行人控制。一般来说，只有 10%的新股上市交易。旺盛的需求+有限的供给=股价上涨。 |
| 新股上市后 45 天 | 红色地带Ⅰ:寡妇制造者 | 证券交易委员会允许发布兼并、收购以及其他正面消息。利好消息会使股价变得更高。 |
| 新股上市后 4 个月 | 红色地带Ⅱ：在股票倾销前的宣传 | 证券交易委员会禁止内部人士在新股上市 6 个月内倾销股票。卖空的投资者会在新股上市 4 个月内卖出股票，以避免 6 个月期限届满股票倾销带来下跌。 |
| 新股上市后 6 个月 | 红色地带Ⅱ:股票倾销 | 证券交易委员会允许股票倾销行为。卖空会使股价下跌。 |
| 新股上市后 18~24 个月 | 红色地带Ⅲ:价值区域 | 公司连续 6 到 12 季度盈利。业务开展顺利，新股投资成为价值投资。 |

**有用的信息**

红色地带团队，由克里斯蒂安·德哈姆、苏怡、伊恩·库珀领导，他们每天在免费的电子刊物《美国资本家》上发表市场分析文章，你可以通过点击网站 http://www.dynamicmarketreport.com/american-capitalist 进行订阅。

更多关于红色地带团队服务的信息可见网站 http://www.red-zoneprofits.com 以及 http://www.redzonevip.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第13章

# 交易秘诀8："flying V"锁定期指标

CHAPTER13 "FLYING V" LOCKUP INDICATOR

**竞争使企业家为了获得殊荣而无休止地工作。**

——托马斯·J·迪伦佐，《资本主义如何拯救美国》(2004)

在三个红色地带中，第二阶段锁定期对于短线投资者来说最具有获利可能。在大多数情况下，这种操作方式使你既能在上涨过程中获利，也能在下跌过程中获利。

然而并不是所有公司都适合这类交易。我们关注的每家公司都有它特定的价值。我们通过一个包含九项条件的公式来判定这家公司是否适用于"Flying V"锁定期效应。

这些条件包括上市发行量、日均成交量、流通中的股票数量、自身内在价值、收入增长率、内部人士出售所持股票情况、媒体报道、保荐人情况以及走势图(价格点以及支撑水平)。

如果一家公司得到100分(我们认为这是公司股票具有升值潜力的最低门槛)以上的分数，这就意味着这只股票的价格可能会出现波动。如果分数达到150到200之间，我们会变得异常兴奋，因为根据历史经验，这家公司能为我们带来很高的收益，四个月的交易期内实现100%，甚至更高的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有特殊情况的话，在锁定期前两个月，符合"Flying V"标准的公司股价会显著下跌，而在锁定期后两个月，则会强力反弹。这样一来，该走势图看上去就像是字母"V"。

这就是问题所在：为了成功地卖空一只股票，你必须在高价时借入该公司股票，而后在公开交易市场上以相对低的价格买入该公司股票。以新买的股票归还所借的股票，差额归自己所有。例如你以每股30美元的价格买入一只股票，而当初你借入时价格为每股90美元，其中的差额就是你的利润，在这个例子中投资者所获利润是66%。

卖空一只股票的内在风险在于股票下跌幅度没有限制，但每天上涨幅度不得超过100%。如果实际交易与你预想的相反，买入的股票价格从每股90美元上涨至1000美元，你仍以市场价买入该公司的股票，那就意味着你每股损失910美元。而自从股价上涨幅度不再受限制，你的潜在损失也就较为有限。

换句话说，你潜在的收益只有100%。如果一只股票价格从每股90美元到0美元，意味着这家公司濒临破产，你的投资回报率即为100%。因为股票价格不可能低于0，所以短期卖空操作可以获得尽可能多的收益。

卖空的风险是可控制的，采取的方法有设立止损点以及关注形成"Flying V"的供给和需求因素变化。事实上，如果操作得当的话，你能在其他人蒙受损失的时候获取额外的收益。

最终你需要回购股票以弥补卖空出现的缺口。如果股价回落，你就以低价回购所借的股票，差额即为你所获取的利润。但如果当你卖空后，股票价格不跌反升的话，即使蒙受损失你也必须弥补上卖空出现的缺口，至少投入一定资金来获取边际涨幅，保证你的市场地位。

例如，你以每股10美元的价格卖空了500股股票。在现有的管理体制下，在进行卖空交易时，你必须支付股票市值的50%作为卖空保证金。你卖空股票获得5000美元，你需要再投入2500美元，这样你的总资产达到7500美元。如果股票价格上涨到每股15美元，这样卖空的股票市值上涨至7500美元，席卷了你账户中的全部资金。这时，你需要增加保证金(你的股票经纪人会要求你存入额外的保证金)或是承受损失。

卖空股票比买入股票或是持有股票复杂。它需要更多的准备工作以及对资金限额的有效使用。对于大多数投资者来说，卖空是一个陌生的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多被洗脑的投资者相信股票只有一种走势:上涨。他们同样相信即使股票价格下跌,但它们很快会重新上涨。

证券公司很乐意向你出售受益于华尔街小道消息的公司股票。它们卖空所持有的公司股票,而它们的客户买入。因为证券公司知道这只股票将会沉寂一段时间,而且它们可以以更低的价格回购。无论你买入哪家公司的股票,证券公司都确信它能以更低的价格在市场回购,也许就是从你那里,因为在价格再次反弹前会出现下跌的情况。这对于"Flying V"的交易者来说也是很好的获利机会。

卖空会令大多数投资者感到新奇，但它同时也是投资回报率最高的方式之一。它不仅是一种数字的游戏,而且还是一种等待的游戏。当多方力量弱于空方时,股价下跌。在这一过程中,卖空引起的股价下跌为投资者创造了很好的获利机会。卖空并不是对所有投资者都适用。很多卖空的投资者在他们下一瞬间看到股价上扬,差点都要跳船。他们不能承受下全部赌注到一家公司的压力,尤其是受到众人追捧的那类投资者。

在"Flying V"环境下有以下几点生存法则。在你预算吃紧的情况下不要试图卖空股票。也就是说当你有 10,000 美元的风险投资资金时，你可以以每股 75 美元的价格卖出 133 股股票。因为你从证券经纪人处借入股票,为了维持卖空的局面,你必须至少有 9,975 美元一半的资金。

现在,如果股票价格上涨到每股 150 美元,你就会彻底破产,这听起来很疯狂吧?大量的投资者都试图在网景公司股票上市时以高价每股 74 美元卖空这只股票。当时这家公司还没有开始正式运营，只是被大量的媒体炒作,上市发行价格为每股 28 美元——一个很适合卖空操作的股票。问题出现在网景公司的股票后来暴涨至每股 175 美元，所有的卖空交易者都在一夜之间倾家荡产。

如果股价如他们所希望的那样下跌到每股 25 美元,他们每股将赢利近 50 美元,总赢利约 6,650 美元,利润率达到 66%。

卖空交易者的典型行为是以 50%的利润率卖空所有 226 股股票。这些股票借入时的市值为 19,950 美元。如果每件事都如预想的一样，股票价格下跌到每股 25 美元,你可以重新买入这些股票。然而,当股票价格快上涨到每股 112.50 美元时，你就必须得追加保证金。现在如果股票在你的经纪人在对你的账户进行清算前上涨到每股 150 美元,你就必须承担 9,975 美元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损失。如果你不能以现金形式支付的话，你的经纪人就会将你的房屋、轿车、宠物金鱼等任何可以转移的物品取走。因为你的股票经纪人可以对你的财产实行留置权。如果你不是深谙卖空交易的艺术的话，那么事情会变得非常糟糕。

更新一点的例子就是 Google。这家公司在 2004 年 8 月上市，发行价为每股 96 美元。许多投资者在这只网络概念股市盈率超过 100 时进行卖空交易，但卖空交易者的如意算盘在几个月股价翻倍后彻底落空。以下是一些自我保护的措施。

## "Flying V"降低了卖空交易的风险

没有风险就没有收益。但由于内部人士的锁定期限的缘故，你有了介入市场的机会。这很简单。正如我们在前面所说的，任何一家公司上市发行的股票数量只占它全部股本的一部分。这称为发行量。

剩余的股票，通常占总股本的 90%，由内部人士持有。根据有关法律，内部人士在新股上市发行后六个月到一年不得出售他所持有的股票。这个期限被称为锁定期。通过这一规定保障了市场的稳定性，限制了内部人士的股票过早倾销上市流通。

在新股上市 60 天这个平稳期过后，保荐人和公司的公共关系部门将会发布三个月的利好消息。在牛市的大环境下，这将会使股价上升(记住，发行量是有限的；需求增加+有限的供给=股价上涨)。

紧接着你希望卖空这家公司的股票。于是在锁定期结束前两个月，投资者预计股票将过度供给而引起价格下跌。因为没有投资者愿意购买供大于求的股票(稳定的需求+供给增加=股价下跌)。

卖空交易行为存在着很大的风险。如果一只普通的股票（不在锁定期内)看起来价值高估，你准备进行卖空交易。在你给股票经纪人打电话以前，如果你不希望陷入到卖空的泥沼中，你就必须慎重思考。卖空发行量小、卖空交易者多的股票时出现的传统问题在于，所有的卖空缺口都需要去弥补。假如有一只过度高估的股票，总卖空交易量可能接近整个股票发行量的 50%。这意味着，如果股价因为消息或其他利好因素上涨的话，卖空交易者就不得不承担损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时出现的卖空缺口的弥补(回购股票以归还借入的股票)也会促使股价上涨。动量交易者发觉这种情况会介入交易中,这使得股价进一步上涨。

换句话说,在这样形势不明朗的市场环境下,大多投资者都是属于空手套白狼型，也就是说你在卖空的时候，实际上所持有的股票都是事先借入的。一旦流动性消失,职业交易者进入市场,拉高股价。这对于卖空交易者来说就是致命的打击,他们不得不以更高的价格回购股票。动量交易者发觉这种情况会在成交量峰值时介入交易中;这使股价进一步上涨,因为股票数量有限,但需求增加。

后来,股价冲高回落。所有的卖空缺口都已被填补,也不再有动量交易者希望买入该股票。当你得知发行量将会显著增加时,这就降低了卖空交易的风险,也增加了你成功的可能。这是我们要和"Flying V"锁定期交易者介绍的基本原理之一。

1999 年 11 月,电信企业 PCS(纳斯达克股票代码:TLCP)上市。上市首日它在发行价每股 33 美元的基础上缓慢上涨,上市交易日后四个月股价超过每股 50 美元。内部人士清楚,370 万股限售股在 5 月即可上市流通(约占公司发行量的43%)。所以在 4 月,卖空交易开始出现。两个月后,股票价格创下每股 26 美元的新低。只要你当初参与了卖空交易,你就可以获得 49%的利润。

结果不差吧。然后，如果你在锁定期后几天或几星期继续关注这只股票,你可以坐在椅子上,边抽着粗大的古巴雪茄,边看着股价在 60 天内反弹至每股 40 美元,这样你有获得额外的 60 的收益。换句话说,你在 5000 美元的风险资金基础上形成了 5450 美元的利润,其中卖空交易获利 2450 美元,长期持有获利 3000 美元。

学到什么经验教训没?通常来说,新股上市后的四到八个月期间是你获利的最佳时机。

举个例子,互联网运营商网创科技公司(纳斯达克股票代码:NTCR)在 1999 年 11 月上市交易,上市发行价格为每股 60 美元。在不用"Flying V"方法的前提下,网创公司的大部分普通投资者都不知道,该公司 1770 万股限售股将于新股上市交易六个月后,也就是 2000 年 5 月 10 日正式上市流通。这样的话,该公司股票发行量将会增加 354%(见图13.1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 13.1 网创科技公司（纳斯达克股票代码:NTCR）

我们以及公司内部人士都知道将要发生的变化。投资者认为在这么短的时间内这么多的股票将要上市流通，会对股价产生极大的负面影响。他们采取当你在知道股价将要下跌时的同样操作。于是他们在 3 月初就开始进行卖空交易，导致网创公司的股票价格一路下滑，从每股 62 美元下跌至锁定期解除后的第一天也就是 2000 年 5 月 10 日的每股 1.81 美元，最终反弹到每股 22 美元。一旦市场有能力吸纳这些股票后，网创公司的股票再度上涨，6 月底时达到顶峰每股 60 美元。如果你知道内部人士的消息的话，你可以在锁定期结束前两个月卖空网创公司的股票，这一交易可使你迅速获得 61%的收益。接着，你在锁定期结束后几天买入这只股票，通过做多你又能获得额外的 78.8%的利润。

换句话说，你可以在股价直线下跌的过程中获利，也可以在股价再次上涨的过程中获利。你如果有 5000 美元的卖空资金，那在前 60 天就能获得超过 3000 美元的利润。而后你的多头投资资金为 5000 美元，一个多月的时间又获得了 3590 美元的利润。换种方式来看。起始的 5000 美元的风险资金在不到五个月的时间里上涨了 6590 美元。

网创公司发生的案例并不少见。不做长线交易的话，在最后的新股上市热潮中，几个月时间里 45 家不同公司的 18 亿股限售股解禁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



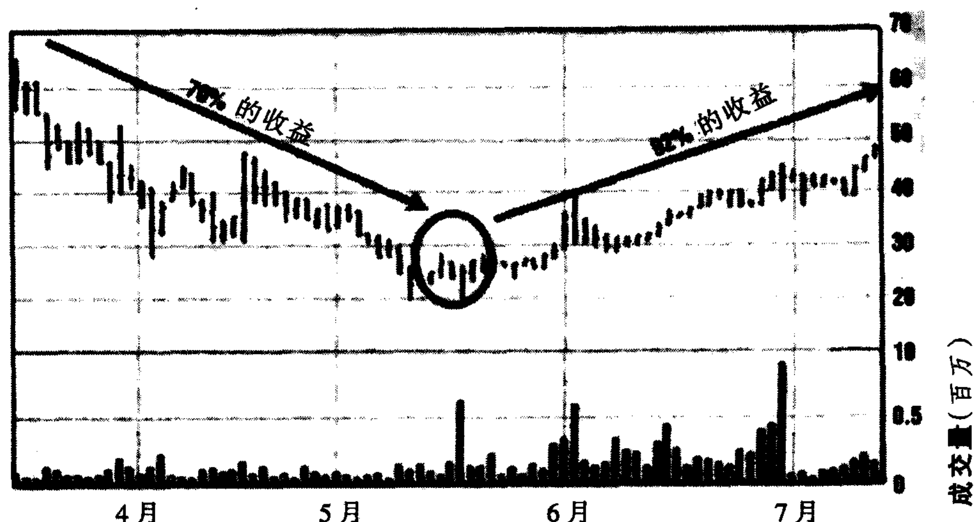



图 13.2 Symyx 科技(纳斯达克股票代码:SMMX)

图 13.2 显示了一家名为 Symyx 科技(纳斯达克股票代码:SMMX)的公司股票的价格走势。在上市交易后四个月期间,该股股价从每股 22 美元上涨至每股 73 美元。接着就像时钟旋转一样,在锁定期结束前的两个月,在内部人士的操控下,该股股价从每股 73 美元重新跌回 22 美元,如果你进行卖空交易的话,你就能获得 70%的收益。

接着，如时间表排定一样，该股股价在锁定期结束后重新反弹至每股 51 美元。假定你在股票下跌时买入,在锁定期结束后两个月卖出,你的多头收益将为 92%。换句话说,你投入的风险资金为 5000 美元,交易产生的利润总计达 8100 美元。

## 另外的337%的利润

关注一下 Quintus 公司(纳斯达克股票代码:QNTS)(见图13.3)。该股票在上市发行后价格飚升，在锁定期结束前两个月最高价格已达每股 54 美元。根据时间表,该公司股票如期下跌至每股 10 美元,卖空交易能给你带来 77%的收益。

当然,锁定期结束后两个月内该股股价反弹至每股 26 美元。如果你在锁定期结束后再次买入该股,此项多头投资将给你带来 260%的利润。

你在这次交易中所获的利润为:每次交易的风险投资资金均为 5000 美元，在卖空交易中你可以获得 3850 美元的利润，而在多头交易中可获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13,000 美元的利润,总利润达 16,580 美元。

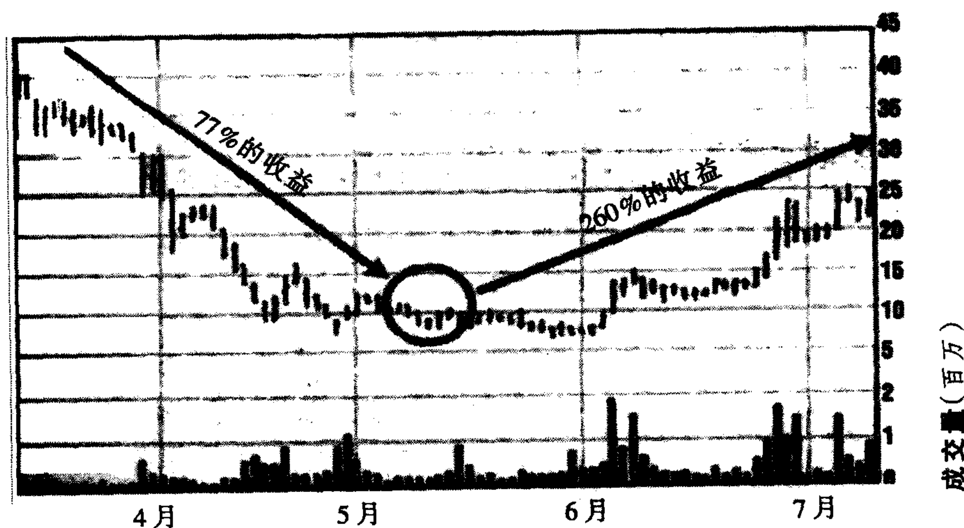



图 13.3 Quintus 公司(纳斯达克股票代码:QNTS)

还有一个例子:Sage 公司(纳斯达克股票代码:SAGI)在锁定期结束前两个月股价从每股 26.75 美元一路下跌至每股 13.88 美元,在锁定期结束后不久反弹至每股 17.13 美元。5000 美元的初始风险投资在四个月的总利润 361%的收益。

在内部人士允许出售所持股票后不久,许多人就这样卖出了。一般来说,这类人投资了金钱、时间、眼泪使一家新公司股票的价格上涨。许多投资者认为这是介入的大好时机。即使该股目前的交易价格甚至低于发行价,对内部人士来说也没什么,因为他们并没有为得到这些股票付出任何资金,对于他们来说,这就是免费的午餐。

价格所以会出现波动是因为合法的操纵股价以及内部人士在华尔街的合理运作。因为我们如今也有了内部人士的视野,我们也可以获得相应可观的利润。

"Flying V"锁定期交易有以下四项基本原则:

1. 永远不要追逐某只股票。如果你追逐超过我们购买能力的股票,你就背离了你自己以及其他交易者。
2. 减少损失。通常采用止损方法。如果你有一套止损体系,即使不能在每笔交易中获利,你也能成为股市中的赢家。我们将止损点尽可能接近市场价水平,但低于可以吸引多方的水平。我们标准的止损点设在亏损 25%处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 别在亏损的位置补仓。如果一只股票走势与你预计的相反，那么可能会一直走低，直到价格为零。你会失去你辛苦获得的收益，到头来一无所有。这是"Flying V"交易者会犯的最严重的错误。正确的操作应该是你介入，选择止损点和赢利点，然后进行操作以获取利润。
4. 如果你错过了一项交易，请等待下一个机会。一只交易中的股票可能超出了我们的购买能力范围。别为错过这只股票而担心，还有很多机会摆在你面前。

新股市场就像普通股市一样周期性运转。最近一次新股牛市出现在20世纪90年代末，在2000年3月开始消退。在科技股泡沫破灭后，许多新股如Google被束之高阁，不再受投资者青睐。2001年和2002年间几乎无人问津。

这段时间过后，新股市场再度升温。很多新股证明自己比五年前的那批更具投资价值。证券交易委员会对华尔街腐败问题的调查降低了新股市场的热度。新股定价趋于理性，公司也更加成熟。许多新股体现了公司的真正价值。

2004年美国股票主板市场发行股票数量总计233只，与2003年相比上涨195%。2004年第四季度，又有80只新股上市发行。

2005年最大的赢家当属Gurunet公司，股票价格上涨了264%；新河制药上涨了229%；杉达娱乐上涨了168%。你可以点击网站www.hoovers.com/global/ipoc/index.xhtml查看新股信息。

底线并不复杂：这种交易方式有利可图，但你必须知道多空双方的心理，把握好股市的游戏规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第14章

# 交易秘诀9：三向指标

CHAPTER14 THE TRI-DIRECTIONAL INDICATOR

**主流之所以被认为是一种趋势是因为它过于浅薄。**

——乔治·科林

三向指标背后的核心概念是传统型技术指标移动平均线。

目前，移动平均数是指一只股票在特定时刻的平均价格。通过一定时间，你可以画出股票价格的走势图。因为它便于理解和遵循，所以大量的股票分析师都用它来分析股票未来走势变化。

移动平均数告诉你股票价格的变化趋势。我不知道你怎样认为，但我喜欢这个分析体系，因为它易于理解，甚至一个五岁的孩子都能指出股票价格的走势变化。

三向指标的操作秘诀有以下两层含义：理解上涨和下跌的差异；上涨好，下跌不好。

如果你能认识到这点，你就可以成为华尔街顶级的股票经纪人。

问题是你并不能把握股票的走势，这就是三向指标的切入点。首先请允许我向你介绍移动平均数的概念。

目前市场上有两类移动平均数：指数加权移动平均数更为偏重近期价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格,而对历史数据的权重较小。普通的移动平均数对整个期间的权重是相同的。所以如果你需要得到20天的移动平均线,就需要获得近20天的价格数据,加总后除以20,将数字作为20日均线的一点。

因为我是一个想法简单的人,所以我的目标也很简单,理解上涨和下跌的差异,我使用简单移动平均数。不慌不忙,也很少出错。

下一步,我们启动三项移动平均线,分别为20日均线、35日均线和50日均线。我之所以使用这些数字主要出于两个原因:第一,它们不是现有的软件中出现的默认值,也就是说计算机化的买入卖出命令不能干涉我的交易;第二,我通过实践证明它们对我最为有效。

## 排除特殊情况

为了应用这些数据获得持续的利润,我们需要遵循一套严格的五项原则,根据每条均线的变化告诉你该采取什么行动。当你利用最新的数据应用这些原则时,它们揭示了:

- 何时买入。
- 何时卖出半仓。
- 何时卖出另外的半仓。
- 当股票走势与你预想的不同时,你如何在一个特定的价格卖出以弥补大部分损失。
- 何时卖空这只股票。

当形成三条移动平均线的三向指标走势为上行、等距和平行时,你希望买入该股票。注意以下例子:当这些移动平均线从平行状态转为接近交叉状态时,你应该卖出半仓股票。换句话说,快速线(20日均线)将会走平。

当股票价格跌破20日均线和35日均线时,你就得卖出所有的股票。

如果一只股票出现了利空消息,在你准备卖出前,股价已经跌破所有三种均线,你可以等待三天后的反弹,在第三天上午10:30卖出。如果没有出现反弹,你在第三天无论如何也得卖出。

为了卖空一只股票你的操作正好相反。当你发现一只股票的三向指标线下行、等距和平行时,你可以进行交易。

因为利用动量指标作为第二项标准的表现总是很好,我们就必须关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场出现变化的情况，如上涨转为下跌，下跌转为上涨。

这一最新的信息来源于波动性指数（VIX）。它算出了买入-卖出比率。换句话说，这就是职业交易者成功的秘诀。

当波动性指数上下浮动，就像鲨鱼的牙齿那样，你就知道市场行情将会出现波动。下面我们就来看看这一指标的作用。

## 在一个月里将10,000美元变成42,000美元

从图14.1中你能看出波动性指数在10月7日和10月9日形成双重顶，预示着将会出现上涨的走势。10月9日，我们推荐买入OEX的权证，两天后卖出，收益率达到了127%。

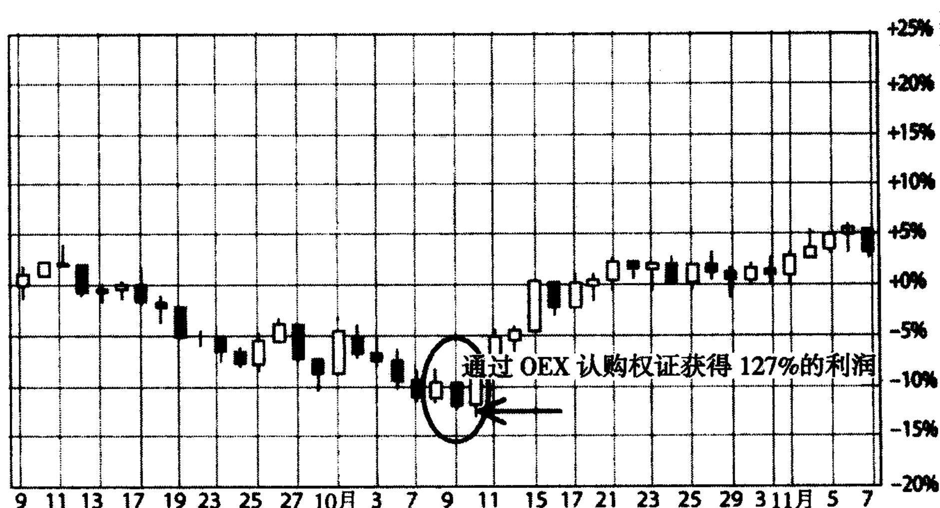



图14.1 OEX日K线图

这仅仅是开始。我们等待股价回落并推荐购买QQQ权证。成绩依然斐然：在三个星期内，我们获得了194%的利润。

在股价波动中我们总共获得了321%的利润。一个月中的两次交易使我们10,000美元的初始投资变成了42,100美元。

峰值越大，走势变化越明显。三向指标不仅能够告诉我们一只股票的未来走势，还能向我们展现整个市场的未来走势，

这样我们就能准确地知道何时从做空转为做多，以适应股票走势的波动。三向指标还告诉我们何时可长线持有，不至于错失更多的收益。

请允许我举几个例子说明这个系统的重要作用，以及你如何在尽可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短的时间里获得尽可能高的收益。应用了这一系统后，你能在短短六星期内使你的资金翻倍。

2004 年 5 月，红色地带创始人克里斯蒂安·德哈姆，他在红色地带贵宾服务中发明了三向指标，他推荐了一只名为 Intertrust 科技的股票。Intertrust 公司拥有一系列保护数字媒介（如CD和DVD）隐私的专利权。它刚和索尼公司签订了一笔价值 2800 万美元的合同。

事实上，克里斯蒂安并没有过多关注这些，他关注的是数据向他传递的信息。当他看到图 14.2 中的股票走势图后（并应用了他的五项原则），他立即发出传真和电子邮件推荐红色地带的贵宾会员买入。

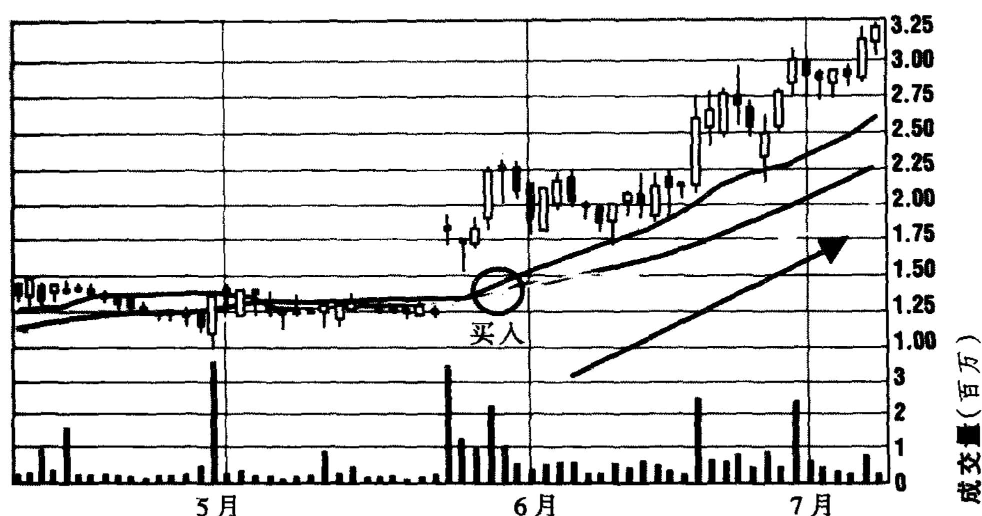



图 14.2 Intertrust 科技（纳斯达克股票代码：ITRU）

正如你在走势图中见到的，该股股价从我们 5 月 24 日进入时的每股 1.65 美元上涨到 7 月 9 日的每股 3.31 美元，翻了整整一番。这种表现并不差，尤其还是在大盘整体直线下跌的情况下。显然，收益会非常可观：两个月不到的时间里我们获得了 85%的收益率。

然后是红帽子公司。你可能还记得在 1999 年的泡沫阶段红帽子股票一直不断上涨。那时它的 Linux 业务没有任何问题。但当时是当时，现在是现在。有谁知道你在该股票上投入的资金能在历史上幅度最大的科技股下跌中翻倍？

我们的红色地带贵宾交易服务的会员知道。图 14.3 显示了走势变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



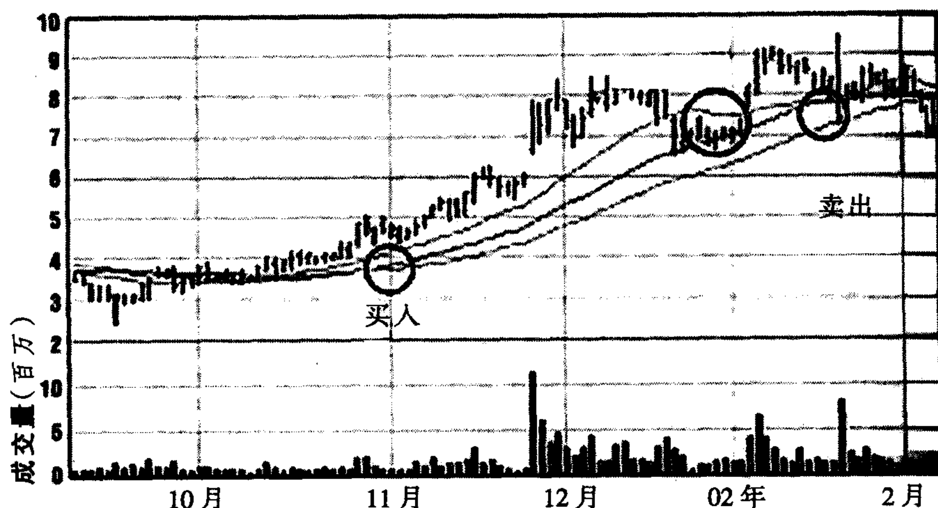



图 14.3 红帽子公司(纳斯达克股票代码:RHAT)

如果你在系统认为应该“买入”的价位每股 4.50 美元时买入,在系统认为应该“卖出”的价位每股 8.34 美元时卖出,你在不到两个月的时间就能取得 85%的收益。这很简单。然后是对话美国公司的股票。4 月 22 日系统显示可以以每股 0.88 美元的价格买入(见图14.4)。

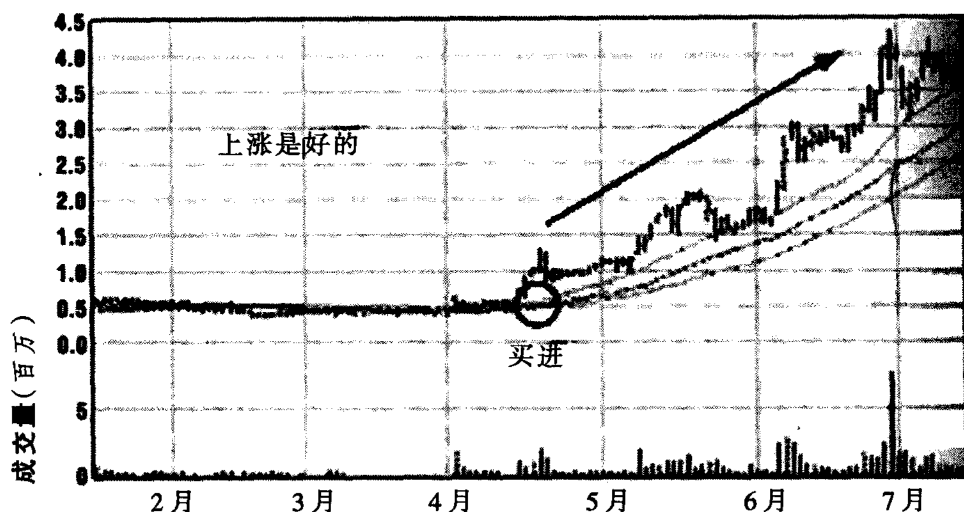



图 14.4 对话美国公司(纳斯达克股票代码:TALK)

在不到四个月的时间,该股股价上涨到每股 3.60 美元,我们的收益率达到了 309%。这就是你如何获得真正的财富。有了这个系统一切都是那么简单。

但这个系统最大的优势还是它适用于任何市场环境:无论是好还是坏,无论是蓝筹股还是小盘股,无论是做多还是做空,它都能适用。它甚至能在大萧条后最严重的熊市环境下发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你可以看看这个系统如何分析华尔街最后一只“永不亏损”的股票 Freddie Mac。

## Freddie Mac和Fannie Mae的神话

关于 Freddie Mac 和 Fannie Mae 股票的流行说法是这两家公司有政府背景的支持,不会下跌。从理论上来说:只要抵押率低的话,这两家公司将一直为它们的股东创造利润。

但图 14.5 却显示了完全的不同的情况。

正如你从走势图中可以看出 Freddie Mac 股票一直是明显的下跌走势。从 6 月 25 日开始，当股票交易价格为每股 62.50 美元时，三条均线同时向下,几乎平行移动。因此在该点你应该进行卖空交易或者买入认沽权证(这就是快速利润产生点)。

## 两天内两次翻倍

克里斯蒂安一直等到 7 月 8 日,在该点他推荐买入两个认沽权证。当时该股的交易价格为每股 61.80 美元。

第一个权证须在 8 月前以每股 55 美元的价格行权。两天后,该股票卖出价为每股 56.80 美元,对应的权证上涨超过 100%。

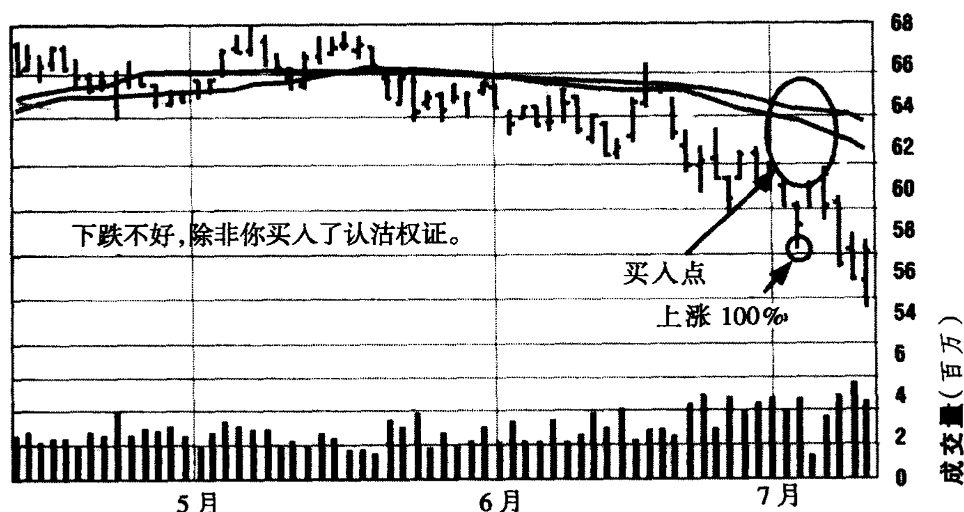



图 14.5 Freddie Mac 公司(纳斯达克股票代码:FRE)

第二个权证的行权日为 1 月 30 日。两天后,该权证上涨 100%。这仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是下跌趋势的开始。

出现股价下跌的原因是，这两家信托公司由于账务缺乏规律而受到指控，证券交易委员会责成它们重新声明四年内的收益情况。证券交易委员会还进一步指控 Fannie Mae 存在着严重的账目问题以及有为满足华尔街的季度目标而操控收益的嫌疑。证券交易委员会要求该公司重新申报自 2001 年起的公司收入情况，预计的纠正金额将高达 110 亿美元。

Fannie Mae 公司的账目问题在 2003 年 6 月暴露无遗。在 2000 年到 2003 年间，该公司虚报收入达 50 亿美元。三位公司高管人员因此被解职。

除了内部人士外没有人得知这个消息，但我们通过图表可以清楚地分析出来。

这一系统适用于任何图表，它包括了一些主要的指标。

## 纳斯达克为美国带来75%的利润

QQQ 的行情（美国证券交易所代码：QQQ）是纳斯达克的一项跟踪投资工具。2003 年和 2004 年两年纳斯达克股市几乎被扼杀。而这时红色地带贵宾交易服务向我们展现了如何在下跌的市场行情中获利的秘诀（见图14.6）。

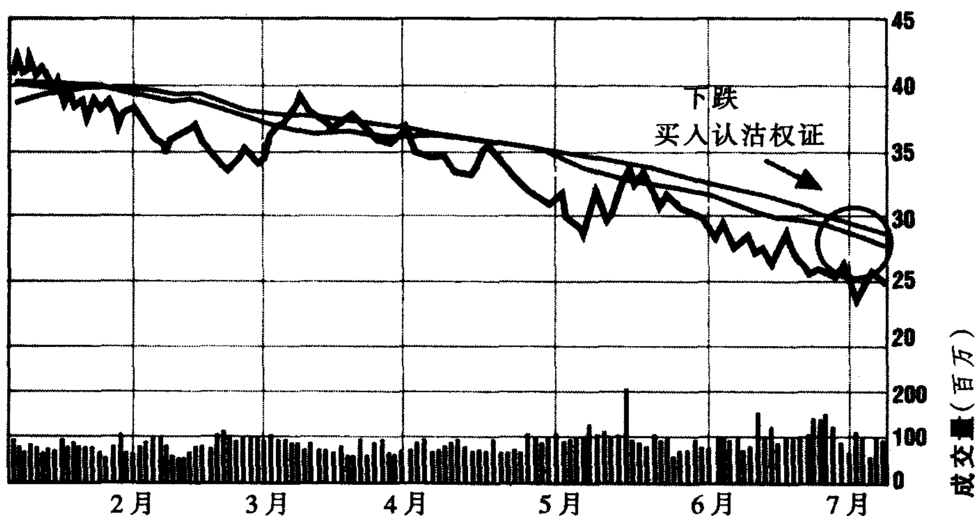



图 14.6 QQQ

6 月 14 日，我们推荐买入 QQQ 的认沽权证，行权日为 12 月 20 日。该权证当时交易价格为 0.85 美元。我们在 7 月 22 日卖出时的价格为 1.35 美元，增长了 59%。这还是在大熊市的市场环境下的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 降低你的风险

这一系统不仅能够使你获得丰厚的收益，还能将你的资金集中投资于获利型股票，避免落入市场陷阱。请看图 14.7，Freddie Mac 的两年走势图。

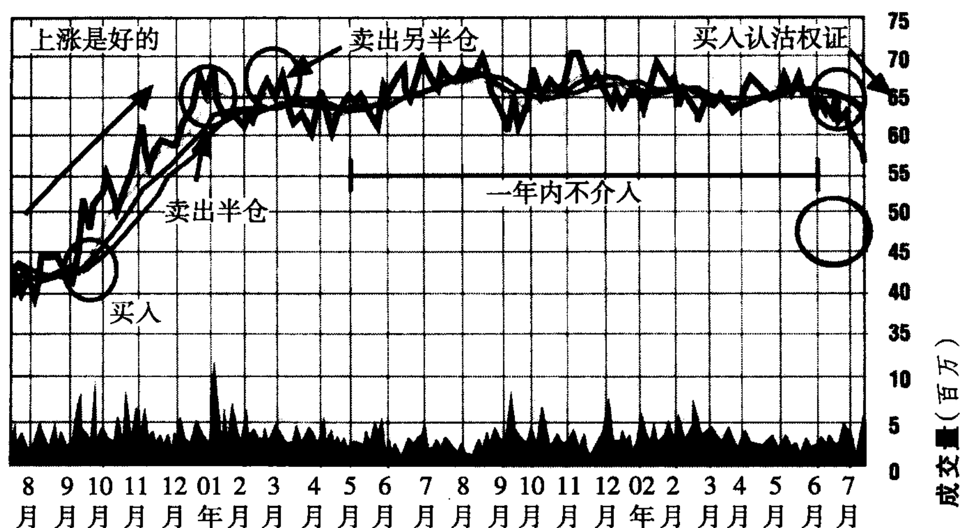



图 14.7 Freddie Mac 两年走势图

正如你在图中所见到的，红色地带贵宾交易服务通过在上涨趋势开始时买入该股获得了 35%和 42%的收益率。图中在 46.25 美元的价格点上出现了“买入”信号，而在 62.75 美元的价格点上出现了“卖出”信号。另一个“卖出反弹”的信号出现在 65.75 美元的价格点上。

同样重要的是，这一信号告诉那些持有该股票的投资者何时卖出，因为第二年该股行情必然回调至最高价的一半！

投资的风险资金没必要被套牢在这只股票中，它可以用来投资其他个股，如对话美国。

这就是我们如何持续从市场获利的秘诀。

# 2002年9月5日~11月4日平均收益率高达87.8%

在这期间华尔街股市涨幅最大的公司发的都是战争财。对伊拉克开战，中东局势一触即发，全球性的恐怖主义使纳斯达克指数下挫 18%，道琼斯指数下挫 19%，标准普尔 500 指数下挫 15%。但是在所有这些利空消息中，红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



色地带贵宾交易服务横空出世——同期平均收益率高达87.8%。

## 买入并持有的策略只在半数时间生效

股市已历史性地经历了长达16到20年的繁荣期。最近一次牛市是历史上时间跨度最长的一次，持续了18年。但是1905到1921年间，买入并持有的投资者蒙受了损失。从1929年到1950年，从1966年到1982年，投资者两度蒙受损失。总共的熊市阶段合计达53年。

正如你见到的，除非你处于牛市阶段，否则买入并持有的投资策略没有任何意义。但这并不意味着你不能获得收益。即使处于熊市，你也能获得很高的收益。

让我们回顾上世纪至今的世界范围内最大的两个熊市，1929年到1950年间的道琼斯指数暴跌以及1990年至今日经指数暴跌。见图14.8可看出道琼斯指数的衰落，尤其是在经历了1932年到1937年300%的暴涨后，反差愈加明显。

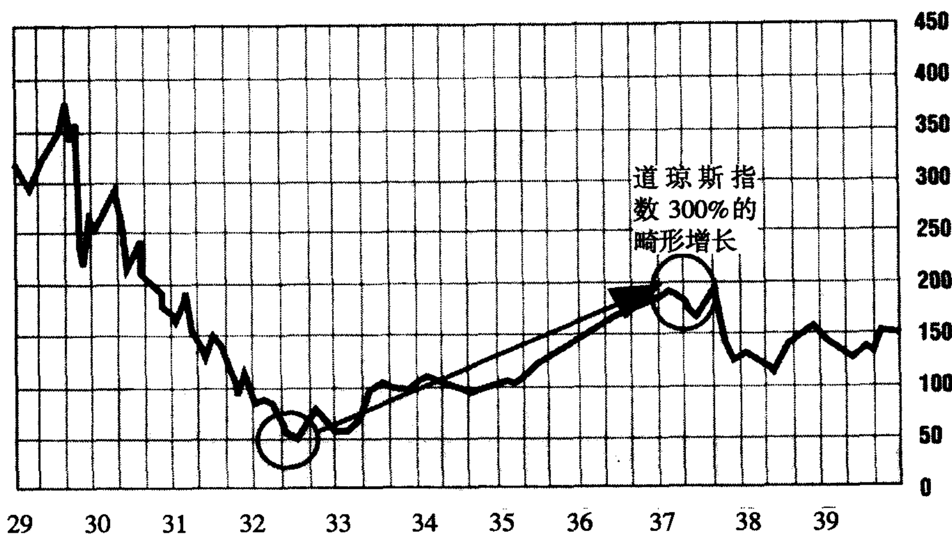



图14.8 1929年~1939年间的道琼斯指数

熊市分析家通常将1929年到1932年期间作为市场形势变坏的起点，但1932年到1937年五年的繁荣甚至使我们认为熊市结束。实际上熊市远远没有结束。在二战结束后道琼斯指数创下历史新高，熊市也接踵而来。

再看日本的例子。开始下跌了两年半后，日经指数一年内反弹了33%。接着在1995年再次反弹了53%。而在1999年日经指数第三次反弹，反弹幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度达45%(见图14.9)。

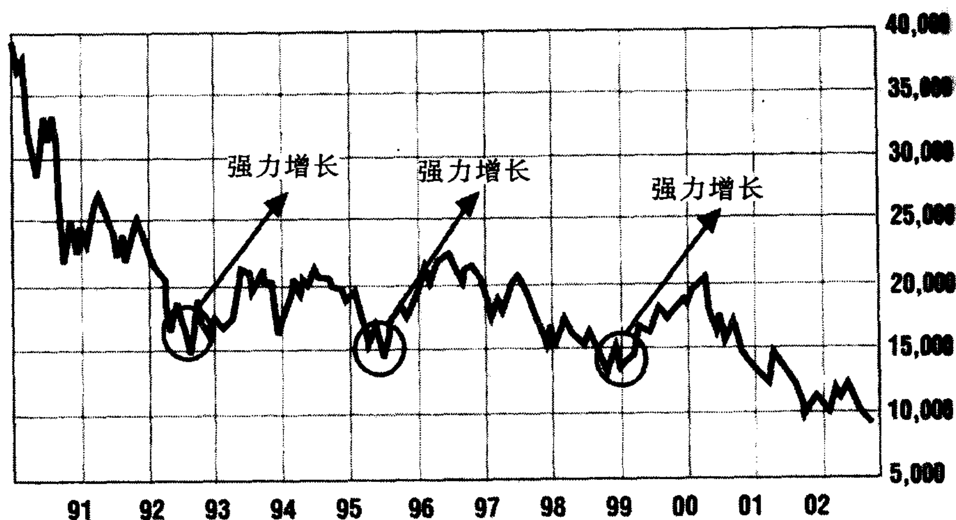



图 14.9 日经指数

图14.10是纳斯达克的分年走势图。你会注意到时间刻度与其他两个图不同,但如果你注意到日期的话,你会发现我们刚走出停滞期两年半到三年的时间。

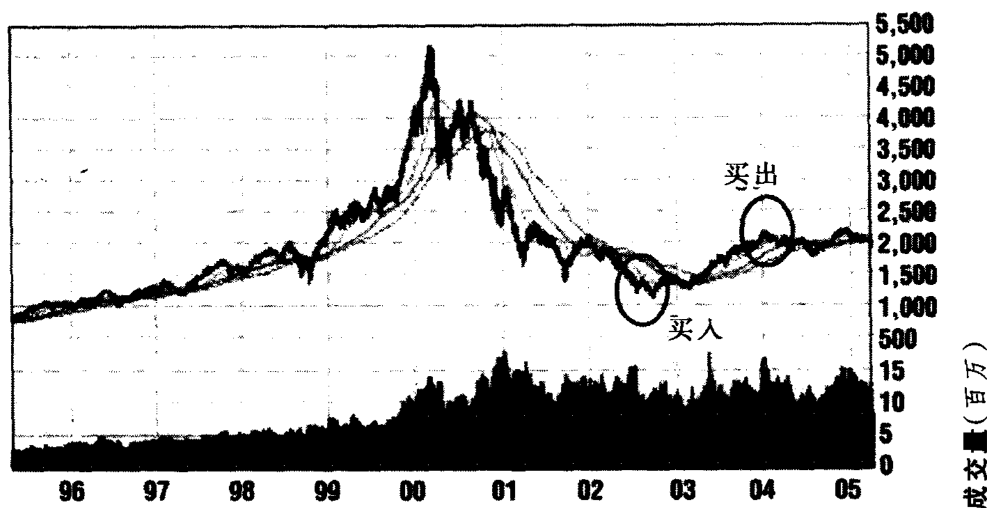



图 14.10 红色地带贵宾会员3488%的总收益

克里斯蒂安在2002年10月写下并仔细分析了以上图表。正如你从图14.10可见,他的判断是准确的。

事实上,他在2003年管理的红色地带贵宾资产总计上涨了3488%。这一数字不是随口编造的,而是通过获利者增加,损失者减少而得出。

走势图的底部出现在2002年10月,2004年1月开始上涨。2005年初,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三向指标显示了我们在股市边慎重观察的明智性。

我从市场上获得的一项信息就是市场是瞬息万变的，通过三向指标，我们就能在合适的时间介入合适的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第15章

# 交易秘诀10：资金流向模型

CHAPTER15 TRADING THE MONEY-FLOW MATRIX

**资本主义并不是在利他主义或"仁爱"原则下运作的……资本主义赖以生存的秘诀是免费交易对于双方都有利。**

——托马斯·J·迪伦佐,《资本主义如何拯救美国》(2004)

我的同事,资金流向模型交易首席分析师布里托·瑞尔将 2002 年 10 月 9 日看作是道琼斯工业平均指数的底部。他建议订阅者购买 IBM 股票以及道琼斯工业 1/100 指数认购权证。在接下来的八天里,接受他的建议的投资者净利润率接近 700%。

这是碰巧而已,还是心血来潮？你们都错了,这是布里托花了近八年的时间研究出的市场时机体系的结果。在我向你介绍他的交易理论前,有几件事我们必须有所交待。首先,在实施任何交易系统前,你需要认识到保持公开的重要性,对于你介入交易后的任何操作的保持公开。换句话说,就是认知风险,接受风险。

为什么?因为在交易过程中一切都有可能发生。有时你将获得三倍的巨额收益，有时你可能仅仅获得 15%到 20%的收益，还有些时候你甚至会蒙受损失。认知并接受市场所给予的上涨或下跌非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 成功的恐惧

非常奇怪的是对于股市中的新手来说，最大的问题竟然是获得巨额的收益。而几天后获得50%和75%的收益却不会有任何问题。

布里托写道：

我必须坦率地承认即使在很小的交易中，当我按下买入按钮后自己就开始陷入焦急的等待中。我记得使我改变的那次交易。我在2002年5月买入Vivendi(纳斯达克股票代码:V)的认沽权证。我是基于我的系统做出买入决策的。我首先深层次分析了Vivendi股票的未来走势,虽然没有过多关注细节，但我的研究表明，这项交易的收益率能够比我过去交易中所得到的60%的收益率更高。

最终我获得了480%的收益率。但是我要告诉你的是,看到你所持有的股票上涨了150%甚至200%后,你很难再坚持持有不卖出。我几乎每天都在回顾我自己的研究以平息自己兴奋的心情。在该股上涨了250%后,人们对我说:“你是不是疯了?”所以你知道我采取了什么措施。我买入更多的认沽权证。当我所持有的股票上涨了接近300%时,我进一步买入更多的认沽权证。尽管你多夜未眠,但是你是对的,你可以使你的收益最大化。我的系统和我的研究最终在该股上涨了480%后失效,但我已及时退出,并通过认沽权证交易获得了约200%的收益。我的账户和我的心理都获得了非常丰厚的收益。后来我还从这只股票中获得翻倍的收益。只有这次使我真正对我的系统和我自身的分析能够产生巨大的价值深信不疑。

## 这就是底部

2002年10月9日,布里托并没有过多关注市场出现的重大变化。他一如既往地根据自己的交易系统提供的信息进行交易。事实上,他在10月9日当天持有认沽权证。无需多言,持有认沽权证是这两年内较好交易选择,而且他的读者在权证市场上也都有很好的表现。例如,他们2002年夏天就通过操作半导体行业的权证获得巨大的收益。布里托在他的每日资讯中将KLA-Tencor、Novellus、Qlogic以及Linear科技称为“半导体行业的四驾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马车”。

你可以想象在2002年10月初，当布里托从自己的系统中看出买入信号时，他已深信不疑。有一点值得注意的是，10月并不是传统的交易好时机。还有一点，一条基本的交易箴言是“趋势是你的朋友”。在道琼斯指数和纳斯达克指数每天屡创新低时，下跌的趋势却使布里托的读者们获得可观的利润。布里托甚至希望股市能一直低迷，他也能从中获利。

## 从细微处入手

当2002年10月9日资金流向模型系统开始显示买入信号时。布里托认为这只是熊市的反弹，并非根本性趋势变化。在他的Vivendi股票交易过程中，他一直抱有那一观点直到IBM和DJX的认购权证上涨，他意识到这不是一次简单的熊市反弹。回想起来，在仅仅获得80%的收益后就卖掉了DJX的认购权证是一个错误。但是布里托通过买入更多的IBM的认购权证弥补了前面的错误。

这使我有了第二点感悟：好的交易系统在任何市场环境下都能适用，布里托的交易系统正是如此。它能通过十五分钟走势图看出未来走势，能通过当天的走势图看出明天的走势，能通过五天内的走势图看出短期走势，它还能看出未来几周的走势，而且该系统还能准确地识别市场的主要变化。

## 认清目标

为了成为一名成功的交易者，你在应用本系统的同时还需要有明确的目标、原则和交易方法，你还必须严格遵守这些原则。通过该系统进行交易是件美妙的事：你就像是成为了交响乐的指挥家。每个音符、每个乐章似乎就在你面前摆放着，所有你需要做的只是好好演奏。

在交响乐中，所有的音符都写在乐谱上，这样音乐家能够驾驭声音，将随机的音调转变为动人的乐章。听众可能并不知道乐谱上的音符的含义。乐谱看起来就像是一堆不规则的线条及随意涂鸦的文字，难以琢磨。但是音乐声响起的时候这些就成为了听众耳中的天籁之音。那些听众们都无法理解的乐谱是一种可以学习的语言，没有任何神奇之处。只要你花上一点时间学习，即使是没有任何音乐基础的人也能够理解乐谱的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 聆听市场交响乐

对于谨慎的股市观察家来说,金融市场看起来非常混乱,缺乏秩序。即使是训练有素的投资者,股票、债券和外汇都不按他们预想的轨道发展。但只有你进行少许研究,你就能发现这些金融市场是由潜在的对称性构成。

有许多不同的方式来聆听市场的“音乐”。分析师专注于选择看起来杂乱无章的消息,寻找新的方式,以及影响个股或整个股市波动的一些催化因素的综合,促进市场的和谐与发展。

布里托·瑞尔就发现了其中一种催化因素,并在它的基础上建立了一套交易系统,他把这套交易系统称为资金流向模型。系统的名字很有计划性。对于布里托来说,这套系统每天提醒他为什么要涉足股市:是为了获得财富。金融市场与财富紧密相连。资金流向使股票、权证、期货和债券出现波动。财富甚至比大部分个股投资者和分析师更为聪明。

你可能会奇怪,怎么有如此多的投资者不能理解这一非常基础的真理呢?其实这就是他们好多人都曾在金融市场中蒙受损失的原因。他们认为市场上每天都充斥着经济报告、新科技、癌症或艾滋病的治疗良方,或是金融媒体向我们传递的其他消息。

不幸的是,这些消息里面没有任何一样能单独作为股市的催化剂。他们只是一些标志、预兆,就像古罗马用观察飞鸟行动等方法预卜未来一样。但如果你想在市场上获利,你不能过多关注飞鸟。

想象一下市场将会发生的变化。市场的实质就是资金如何流动,朝哪流动。每天都有数万亿美元换手。所有这些资金都会留下痕迹。跟随着这些痕迹,你能找到比你想象中更多的获利机会,因为价格能够反映资金流向。

我们将资金流向看作是大海中的浪潮,潮起潮落。当资金流入股市,股价上涨。当资金流出股市,股价下跌。

资金流向和浪潮的运动方式类似。在一天中任意给定的时刻,都有数十亿美元同时进出股市。但从一段时间来看,无论是天、周或月,资金的进入或退出,意味着股票价格上涨或者下跌。

资金流向模型实际上就是一个高度敏感的资金流向测量仪,它能使我们较早地获知资金的流向。所以在其他人搞清楚发生了什么时,资金流向模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



型交易者已经开始数他获得的利润了。

## 天、周或月：资金流向模型产生的赢家

正如你所经历的，市场行情瞬息万变，为投资者创造了令人难以置信的短期获利机会，也产生了一些令人蒙受损失的陷阱。市场的繁荣或萧条也会维持几个星期。这就是资金流向模型在截然不同的时段操作的原因。

资金流向的长期趋势在一定程度上可以通过追踪机构和基金的资金流向来决定，投资者须计算买入-卖出比率，进行成交量分析。而短期机会的把握则需要应用一些工具如动量指标、价格震荡量指标以及图表分析。

布里托花了好多年终于形成了资金流向模型，原因是他已厌倦了那种基于简单事实资金引起市场波动的交易理论。他还知道如果他能找寻出一种方法追踪资产的流入流出，那么他就能在这个市场环境下获利。

**以下就是他的六步骤理论：**

资金流向模型

1.首先，布里托研究了成交量净额指标(OBV)。该指标是1963年由美国著名的投资分析师乔·格兰维尔最先提出的，是一种被市场广泛应用的分析工具。它就像是观察在暴风雨来临前大海的潮起潮落，能够清楚地向你展示机构投资者如何操纵成交量的变化。

2.在应用了成交量净额指标后，布里托又引入了增减线(A/D line)的概念。增减线也是股市分析中应用最为广泛的指标之一，也是预测全面市场反弹的最佳方式之一。通过增减线投资者可以清楚地看到哪些股票价格将会上涨，哪些股票价格将会下跌。从历史经验来看，几乎每次增减线的变化都会伴随着股市大盘的变化。

3.资金流向模型还通过推测学来追踪价格时间比率。这就是说：所花时间长短与一家特定公司的股票价格涨跌有关。

4.资金流向模型通过动量指标来关注成交量价格比率。动量指标并不仅仅是股票价格变化的速度。想想如果你看见一台硕大的钢琴从山坡滑落，你还会站在山坡上试图去阻止它滑落吗？显然不会。

5.资金流向本身就是一种驱动力。对于资金流向的分析意味着我们通过仔细地计算，观察在任何给定的时间里一项投资所涉及的资金流入或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



流出。这对于你很好地掌握公司内部人士的动态有帮助。没有任何其他指标比知道热钱的流向更有效。

6.最后是成交量分析。布里托观察每天个股和大盘的成交量变化。成交量分析通过当日走势图向我们展现了交易的支撑面和抵抗面在哪。

## 电子系统交易

除了应用以上那些分析工具外，布里托每天还使用了大量的电子系统交易。他通常应用的电子交易系统为实时信息交易系统，开支大约为每年2000 美元。但你可以使用免费的电子交易系统服务，如 www.bigcharts.com。其中出现的走势图正如图 15.1 所示。

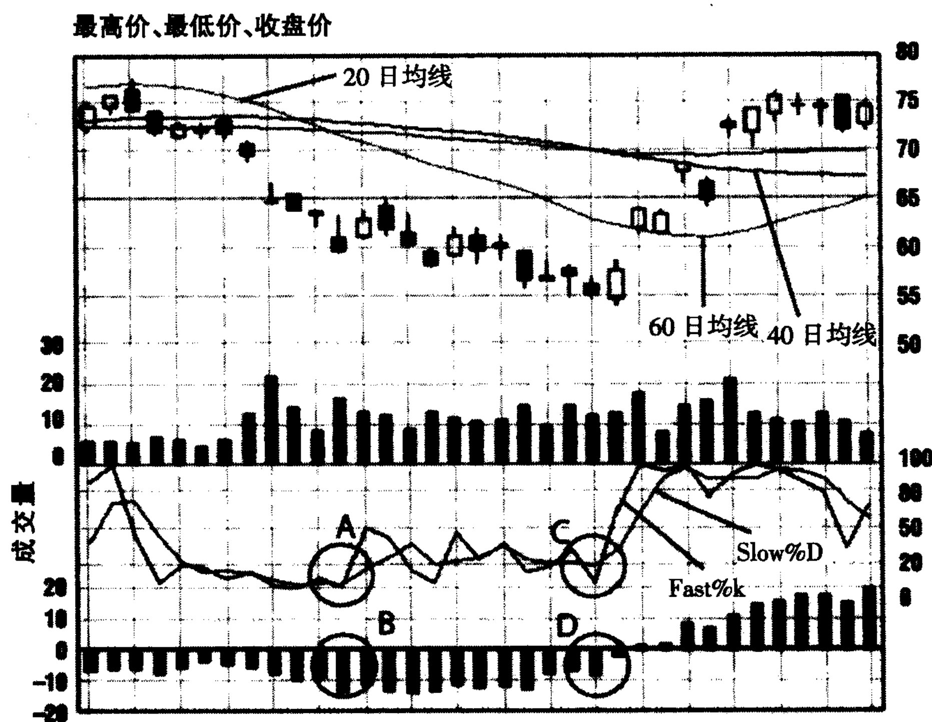



图 15.1 IBM 日 K 线图

我在这边以 IBM 公司的走势图为例，因为它能很好地揭示资金流向模型的各个重要方面。首先，在走势图底部，你会发现我们前面讨论的各项指标。我希望向你介绍该走势图反映的交易全过程，使你切实了解每个指标如何发生作用。

但首先请允许我重申当时的市场环境。2002 年夏天到早秋股价暴跌。几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乎每天道琼斯指数都会下跌100或200点。我们的交易员只能通过买入认沽权证来杀跌。

布里托在这种环境下并不关注上涨的交易。事实上,在他向他的订户推荐买入IBM认购权证的同时还持有该股票的认沽权证,当IBM股票上涨时,他就将认购权证清仓。坦率地说,如果没有资金流向模型,我们很难把握这一巨大的赢利机会。

你可能已经忘记了2002年夏天到早秋的股价暴跌。道琼斯指数和纳斯达克指数都在下跌。当时的情况非常糟糕以致于股评家引入了一个新的术语"红色瀑布"来描述股价的跳水。直到2002年10月初,市场形成了一个非常重要的底部。但是由于对上市公司财务问题的担忧、收入的减少以及大量的失业,所以大部分投资者认为股票价格还将持续下跌。

这一担忧使大多数投资者错过了从过去几年的股价顶峰下来以后的一个重要的获利机会。我将向你展现如何观察市场行情的变动,你可以像我们的一些资金流向模型交易者一样,在不到10天的时间里获得80%、112%、480%的收益率。

我已经总结成一张图表,你可以遵照执行。在2002年10月9日后的几天和几周,市场底部形成,资金流向模型交易者将所持有的纳斯达克明星股,如Novellus、Qlogic以及KLA-Tencor公司的认沽权证全部清仓卖出。通常我们的收益率为25%到50%。

但当道琼斯指数和纳斯达克指数屡创五年来的历史新低时,资金流向模型开始显示买入信号。让我告诉你如何将这些信号转化为你实实在在的收益:你将看到该股价格下跌为每股60美元,布里托的所有指标都已达到了极值。每日推测学出现难以置信的结果,这看起来并不讨人喜欢。

一周后,价格再次下跌,市场上又开始盛传另一个黑色星期一。IBM还在继续下跌,最低价为每股55美元。但从图表中却显示出截然不同的结果:日随机量测算的结果与两周前的不相同,即使股价仍在下跌,股价下跌的同时日动量开始向更高位攀升。

布里托向他的交易者提示:他的技术指标和股票价格之间出现了分歧。2002年10月8日,他写道:

很明显,市场处于一个重要的分界点阶段。我的大部分指标都给出了与当前市场行情相矛盾的信号……我的成交量和资金流向的研究没有出现你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望在市场底部得到的极值(我发誓,这些差异使我每天都彻夜难眠)。

2002 年 10 月 9 日,调整到位。布里托推荐买入道琼斯指数的认购权证,他对交易者说:“我希望能向你们展现潜在的反弹,尤其是蓝筹科技股。过去三周 IBM 的股价从每股 70 美元下跌到每股 55 美元。我的指标显示该股将出现强力的反弹。”

我确信大量的投资者都会认为布里托的话不足为信。第二天,当道琼斯指数开盘后即下跌 100 点,IBM 股价又下跌 1 美元,他对交易者说:“今日上午道琼斯指数极端波动至 7200 点,正是市场将会出现反弹的点。”

当日收市时,IBM 的价格为每股 57.50 美元。资金流向模型交易者已经获得了不菲的收益,未来的收益更为明显。股价不仅如布里托所预测的开始反弹,而且反弹中的资金流甚至比原来价格高位时更多。这就意味着大资金已经察觉这次反弹,我们所需要做的仅仅是坐着等待。

对于大部分投资者来说,这已经足够。但我们现在处于优势地位,更加不能放松警惕。10 月 15 日,布里托提供了更多参考信息:

让我们事先预测下单。以每份 4 美元的价格买入 IBM11 月份上涨到每股 65 美元的认购权证,代码:IBMKM。如果该单成交,你将止损价设为每份 2 美元。

这一买单在第二天成交。10 月 17 日,资金流向模型的交易者开始获得利润。我们通过第一次行权获得了 480%的收益率,而第二次则获得了 112%的收益率,我们在获得 80%的收益率后卖出了道琼斯工业指数的认购权证。所有这些都发生在 9 天内。

## 具体细节

对于 IBM 的走势图来说，预测比实际早两个星期知道底部的形成(A 点)。即使在这期间 IBM 的股价又下跌了 5 美元,但是通过走势图分析多方力量仍然强大。

现在让我们关注动量指标的 B 点。这一指标也在股票价格触底前预先达到最大值。

如果当股票价格真正触底时我们才做出反应,你会发现预测点(C 点)和动量点(D 点)没有向极值移动。最初你的想法肯定是这些指标失效,没有预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测出更低的价格。

但是那样的话，其中一项指标可能走弱。而现在我们的指标都能变得更加有效。这是一个两难的处境，是反弹来临前最为强烈的信号。资金流向指标分析中出现的双重底现象进一步证实了未来可能出现的反弹。

基于这项分析，布里托在2002年10月9日推荐买入IBM的认购权证。他的读者在9天内获得了481%的收益，有些人的收益率甚至还超过这个数。

这些就是组成资金流向模型的部分技术指标。但当你使用这些指标观察整个股市或者是个股时，你将会更加清晰地了解此刻走势将发生什么变化，未来还将会发生怎样的波动。

接下来我还会为你展现资金流向模型发生作用的其他例子。记住每一个例子都有少许的区别。

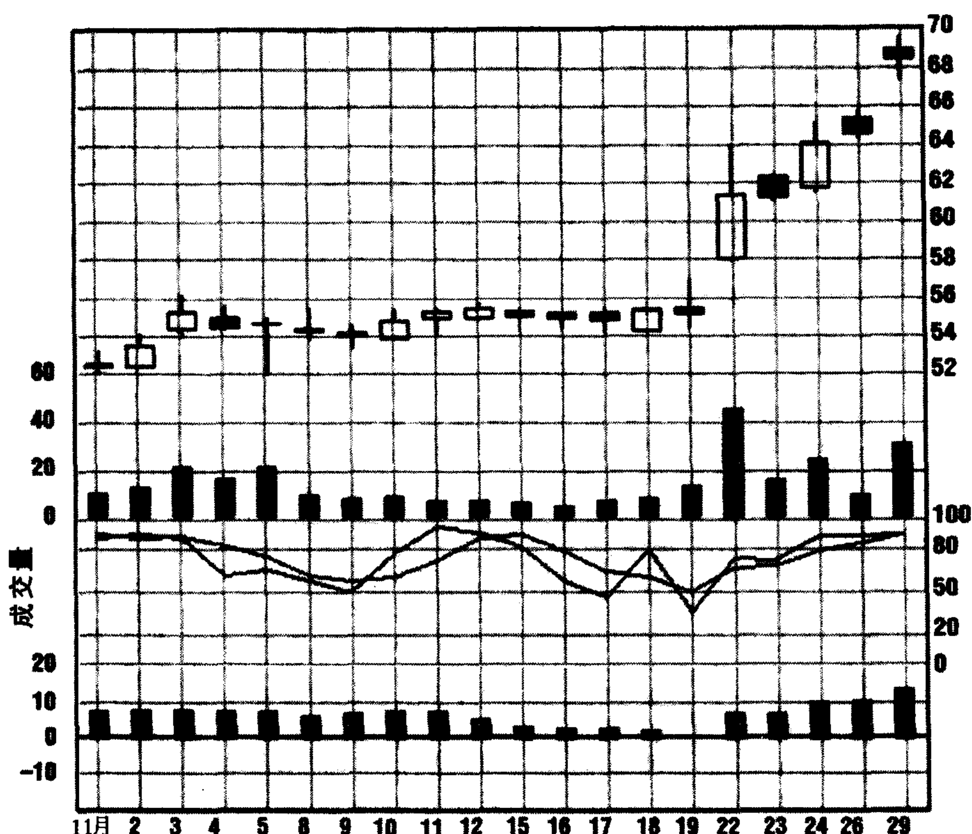



图 15.2 AAPL 日 K 线图

图15.2显示的一项交易是2004年11月15日介入，2004年11月24日退出，收益率为345%。第二项交易是从2004年11月22日介入，2004年12月2日退出，收益率为46%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



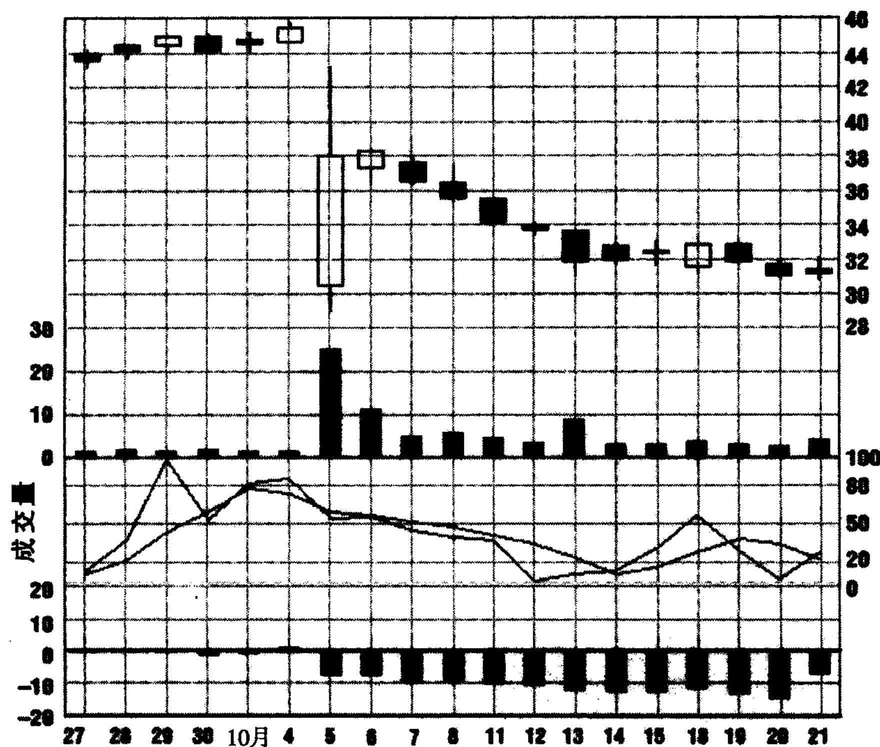



图 15.3 CHIR 日 K 线图

图 15.3 显示的一项交易是 2004 年 10 月 5 日介入，2004 年 10 月 15 日退出，收益率为 175%。

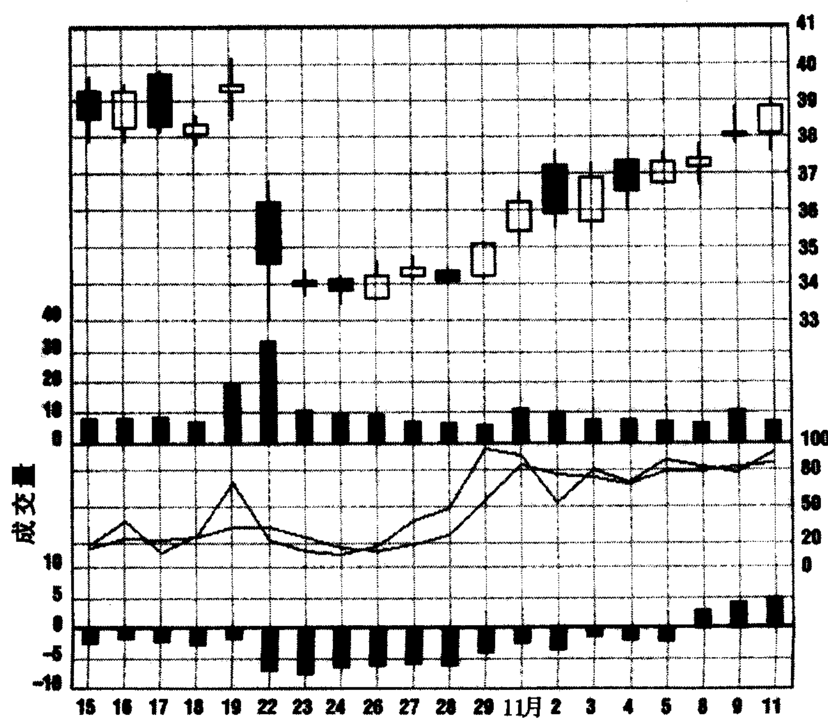



图 15.4 AMZN 日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15.4 显示的一项交易是 2004 年 11 月 1 日介入，2004 年 11 月 3 日退出，收益率为 90%。注意到动量显著增加。

## 交易什么

知道大盘未来的走势我们仅仅完成了一半任务。与这项工作同等重要的是寻找合适的行业以及合适的股票。资金流向模型的宗旨是将资金集中于那些最有可能给你的投资带来最高回报的行业和股票中。该模型通过一系列条件来筛选这类行业和股票。

想象一下，这就像是专门拍摄地球上某个特定方位的卫星摄像机。最先透过的是整个地球表面，你会看见一些大洲以及几个大洋。下一步你专注于观察其中的一个大洲，你会发现形成一个国家的物理特性，如河流、山川以及城市。再下一步你可以看见城镇。接着你关注城市中的一部分，再是一个地区，最后是一套房屋。

这就是资金流向模型的整个筛选过程。每天它首先看股市的整体情况——标准普尔 500 指数和纳斯达克指数。然后将每个指数分解为具体行业指数，如生物制药行业指数、零售业指数、能源行业指数、金融行业指数、软件行业指数等等。

通过资金流向模型选择出当天高贝塔因素的行业（证券的贝塔因素：一种数学手段，对某个给定股票的回报率与整个市场回报率相比的敏感性进行测量。这种高程度敏感性表明其价位处于中度或高度易变状态）。然后我们再通过资金流向模型从中选出最具吸引力的股票来进行交易。

一旦最好的股票已被选出，那么我们就需要再次缩小选择范围。这个过程是股票技术性分析和基本面分析的有效结合应用，其中还涉及了买入-卖出比率分析。

## 贝塔值测算

资金流向模型在选择交易对象时采用的关键指标是贝塔值。

以下是来源于 InvestmentFAQ.com 的贝塔值的定义：

对某个给定股票的回报率与一些市场指数（如标准普尔500指数或纳斯达克指数）回报率相比的敏感性分析。高贝塔值的股票对大盘波动的反应更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加明显,低贝塔值的股票则对大盘波动不敏感。

显然，能够跑赢大盘的股票更容易获得投资者的青睐。但是有一个问题:你如果简单地采用筛选程序选出高贝塔值的股票的话,你会选出一堆历史上跑赢大盘的股票。简单的贝塔值筛选程序不会告诉你一只股票的最新动态,也不会告诉你该股票在未来几天的走势情况。

这就是资金流向模型与众不同之处。它会选出在目前阶段贝塔值最高的行业中贝塔值最高的股票。我们在交易日的任何时点只需要两分钟就能找到最好的交易股票。

不仅如此，布里托还创新性地将贝塔值与股票的成交量联系在一起作为筛选工具。通常来说,成交量指标会在股价波动前选择出一只股票。布里托运用在平均日成交量加权10%的方法来计算他所跟踪的中盘股和大盘股的成交量贝塔值。

除了可以作为价格波动的指示器外，上涨的成交量贝塔值还体现了集合与分配的方式。这一信息对于准确地把握在赢利最大化后的退出时机起到非常关键的作用。

## 权证的选择

资金流向模型交易中还有一个方面是我们前面没有提及的。许多投资者也许会认为只要你选对了行业,选对了股票,无论买什么样的权证都可以赢利。但事实并非如此,选择一个合适的权证对于使你的潜在收益最大化非常关键。所以在布里托运行他的资金流向模型选股系统后,他通常会用权证条件来决定三四只高贝塔值的股票中哪只是最合适的。

布里托应用了五项评估标准来选择最合适的交易权证。它们是：权证费、日成交量、未偿利息、与行权价相关的标的价格、到期日费率。

在选择交易权证时没有任何捷径,只有一条普遍适用的原则,也就是基于以上五要素来选择。一些交易者或许会和你说不要买入价外权证,另一些交易者会说不要买入行权日在当月的权证，还有一些交易者会提醒你远离那些价格费率高的权证。

我们的经验是权证交易需要体现灵活性，你应该富有创造性地选择合适的权证以实现你交易的目标。我们从实践中发现表现最好的权证有一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特征，所以我们将这些特征作为我们权证选择程序的一部分。

## 成交量和未偿利息

我们在选择权证进行交易时，首先应该关注的是该权证的成交量。这里的成交量有两层含义：日均成交量和未偿利息，或是该特定权证的流通总量。

因为推荐会导致数百份合同换手的结果，我们希望看见至少有 25000 份未履行的权证合同，日交易量至少达到 300 份合同。同样对于特定的交易股票来说，我们也尽量避免行权价出现在成交量放大时。通常来说，在潜在标的的现有价格与高成交量下的权证行权价格之间的价位介入最为有利。

## 行权价格

如果你以前从事过权证交易的话，你肯定见过行权价格要不就是 5 美元的整数倍（如5美元、10美元、15美元、20美元），要不就是 2.50 美元的整数倍（如2.50美元、5美元、7.50美元、10美元）。不用说我们也应该知道增量为 2.50 美元的行权价格对交易者更为有利。

原因有三。首先，它使你在定价时拥有更大的选择权；其次，2.50 美元的增量使价外交易更为便利；再次，你在设定止损点时会更加精确。

## 权证交易费用

权证合同的价格以及与潜在标的相关的价格波动方式是权证交易中最复杂且最难以理解的方面。也就是说，我不希望陷入权证价格如何波动这一问题的长久讨论中。

首先，它过于复杂，我在本书中没有足够的篇幅彻底展开论述。其次，你可以遵循一些简单的原则来选择购买权证，而无需运用那些既复杂又浪费时间的权证价格计算公式。

第一条原则是不要交易价上权证（即行权价与标的资产价格相同的权证），这些权证的交易费往往是最高的。另外这类权证容易背离你的期望，成为价外权证，从而使你蒙受更大的损失。

第二条原则是不要买入当月行权的权证。我们都看到了在公司收益情况或其他重要消息披露后，股票将上涨 8%到 10%。事实上，如果你观察当天的股票价格，你将发现大量股票的价格都在一定范围内上下波动。

但你交易权证所对应的股票涨幅达到 10%时的几率能有多大？想想你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面临数千只股票所对应的权证,要获得合适的权证的机会相当渺茫。所以假如你降低收益预期来介入,那样你获利的可能性也就大大增加。

一份权证的价值主要体现在两个方面:内在价值和时间价值或是费率。只有价内权证有内在价值。因为如果你要履行这份权证的话,你必须以低于当前市场价值的价格买入该权证所对应的股票。

除非你更进一步认识到价内权证的实质，价内权证有与股票价格挂钩的时间价值。我们从未交易过费率超过50%的价内权证。即使是这样的比率都有些许偏高,除非你处在强力上涨的市场环境下。

价外权证是全费的,它没有内在价值。这就意味着你必须特别小心地关注你支付的金额，作为一项行规，价外权证上涨5%，我们每周就得增加0.25美元,直到找到一个合理的价位行权。也就是说,你不应该为一份四周后到期价外费率5%的权证支付1美元以上的价格。

## 总结要点

现在你应该清楚资金流向模型是如何发生作用的。我已经向你展示如何运用资金流向模型指标来解读未来的市场方向，如何快速寻找市场上表现突出的股票,以及使收益最大化的最佳仓位。我还向你提供了一些选择合适的交易权证的基本原则。

我在这里向你展示的每件事物都是为了让你更快做出正确的决策。这是成为成功交易人的关键要素。当你在等待进入股市的信号时,你必须有耐心。但一旦你得到了这些信号,你必须果断地进行操作。

资金流向模型是一套伟大的交易系统。它既容易理解,又容易操作。

## 风险管理

风险管理是一项成功的交易中最为重要的方面。如果你不曾有风险管理意识,那你将损失大部分甚至全部的资金。

我曾经做过的研究表明,即使你在一个完全随机的时点进行交易,成功的几率大约是50%以下,但如果你采取了合理的风险管理措施的话,仍能获得收益。

有很多简单的方法来管理风险,我喜欢采纳的是止损点法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假如你确信进入的时点并不可能完全合适的话，那么你在介入交易之前就应该设定一个点，即使亏损，也必须全部清仓。这就是止损点，这就是你及时承认自己当初选择错误的点，制止亏损的继续蔓延，将精力和资金集中投放于下一笔交易中。

相比实际发生的止损点，我更喜欢采用观念中存在的止损点。它是指标的物达到一个特定的价格水平后，你必须卖出。你可能会发现在权证交易中真正想要割肉会比较困难，这也就是我们更偏爱使用观念中的止损点的另一个原因。

## 仓位控制

即使我们在前面介绍了很多短期获利的例子，但你必须清楚地认识到交易是一项长期行为。如果你就想着一夜暴富后可以早点退休或度假休闲，那么这项交易并不适合你。如果你想在一些年里获得自己的财富，那么证券交易不失为一条捷径。

止损点仅仅是我们管理风险的一个方面，仓位控制也同样重要。最佳的控制仓位方法就是不要把所有鸡蛋放在一个篮子里，也就是说要分散投资。一段时间后，你的总资产增加，那就意味着你用于交易的资产相应增加。

正如我所说的，交易是一个长期的过程。也就是说如果你想取得成功的话你必须有耐心。运用好的仓位控制技巧是保证你能继续进行交易的良方。

这个系统中关于权证交易的部分可能有些复杂，但是大部分交易者都能较好地掌握权证的操作，不会有太多麻烦。这一系统的好处不是通过简单的权证交易体现的，而是通过资金流向模型掌握了整个权证交易的方法。

**有用的信息**

布里托·瑞尔将他的资金流向模型与高品质的交易服务结合在一起，推出了名为资金流向模型交易的服务。你可以通过 http://www.moneyflowmatrix.com 获取详细信息。他也出版了一份免费的电子通讯刊物《每日文摘》，你可以通过 http://www.dynamicmarketreport.com/dailydigest 查阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第16章

# 交易秘诀11：运用波浪强度交易系统赢利

CHAPTER16 PROFITING WITH THE WAVESTRENGTH OPTIONS TRADING SYSTEM

**自然界中最复杂的模型和周期实际上都是由非常简单的公式或模型长期演化而成的。**

——哈里·S·邓特，《下一个大泡沫市场》(2004)

到目前为止，我着重向你介绍一些分析策略，使你能够决定买入或卖出一只个股的时机。我们的交易策略很好地利用了使个股股价上涨或下跌的微观环境。但是市场的整体走势又是如何，如道琼斯工业平均指数、纳斯达克指数，以及其他市场、行业的相关指数及外汇指数。

当你在认知个股以外的指数时，你必须进行更多的思考。记住，市场波动是一种自然行为，这就是技术分析的基础。一个显而易见的问题是，同时回顾你已知的市场波动以及新出现的一波，你能百分百肯定的只有是过去已经发生的市场波动。但是过去发生的波动对于交易者在今天预测明天的走势并没有太大帮助。

这些年来，我们的编辑亚当·拉斯、布里托·瑞尔以及布瑞恩·鲍塔瑞利一直致力于发明一种分析工具，可以决定每一次波动成功的可能性。他们将它称为波浪强度分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪强度系统通过一套技术分析系统来观察指数的波动情况。它预测未来市场波动的准确性达到了73%。

波浪强度分析基于一个前提,就是不管是个股的潜在价值还是关于个股的消息事件都不能对整个股市产生实质性影响。短期调整是市场的自然现象，是由于大量的多方和空方对待股票价值及消息事件的看法冲突的结果。波浪强度系统将此前提条件下做出的预测应用于权证交易的仓位选择上。

这一系统相比之下有些复杂。当亚当向美国联邦调查局的工作人员解释他如何在2001年9月10日做出如此离奇准确的预测的原因时，我想那个工作人员都已经两眼无神,提不起兴趣了。但是要掌握这套系统并不会花费太多时间。例如,2003年夏天，控股大班集团的安哥拉公司的总裁比尔·波纳问我是否已准备将机构交于一个来自我们巴黎办事处的年轻人打理，这个人是否频繁地变换岗位部门。我回答说:“是的,比尔先生。”即使我知道这个法国人甚至都不能说出一只股票的名称，但我教他应用亚当的交易系统,并将该系统应用于英国伦敦金融时报100种股票指数(FTSE100)、德国法兰克福DAX指数,以及法国的CAC40指数中。因为他缺乏社会经验,所以他就以他的雄心和放肆来弥补：他在此期间不仅没有被邀请出席一次晚宴或同事的婚礼,而且在六周内他用我的公司信用卡支出2000美元购买书籍,他就像一名艺术品鉴赏家一样认真研究这些指数。在他能力提升后,他还继续为我工作。后来在学习了四个月的系统后,他成功地成为一个欧洲对冲基金的经理。

但不要有所误解:技术分析和权证定价是特别敏感的。曼德尔布罗特将权证的估值比作是一项“高难度的任务,但规则却一塌糊涂”。一个变量的改变会得到不同的结果。相应的波浪强度系统采纳了一些技术来判别未来市场的波动情况,包括:

- 传统的西方指标如顶部或底部的上升或下降,头和肩的形成、扩展/缩短三角结构。
- 日式烛台图，在前面的十字星控制系统方法中介绍的已有500年历史的技术分析方法。
- 斐波纳契序列——转折点坐标方格显示隐藏的支撑点及防御点。
- 波浪形成理论——运用历史数据来解释分时市场波动。

当它们应用于市场时，这些分析会使我们的权证交易产生一系列的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能结果。我们能够从中计算得出最可能产生的收益。波浪强度编辑亚当·拉斯和布瑞恩·鲍塔瑞利每天都会画出这些走势图，以根据波浪强度预测系统进行有利可图的权证交易。

- 布瑞恩·鲍塔瑞利是波浪强度团队的“交易军师”。在支付了芝加哥权证交易所(CBOE)的违约费用后，他因为对波浪强度预测系统的好奇毅然决然加入了我们的团队。
- 亚当·拉斯是波浪强度团队的出版人及“技术指导”。亚当的远见卓识使他能够很好地指导他的读者在如今震荡的市场环境下仍能获利。

现在，是我在这里无休止地谈论技术分析以及波浪强度理论方法如何为你带来成功的交易。我相信，在读着这些神秘的、充满专业术语的文字后，你一会就会感到厌烦，会懒散地坐在椅子上。所以在介绍这一系统的具体细节前，我们先来介绍这个系统采用的一些分析工具。

## 权证：碰撞的过程

权证是一项无形的金融工具，使你有了在一个特定的时期以一个特定的价格买入或卖出一个特定的标的证券的权利。

让我向你分解这个复杂的定义：

无形的金融工具是指权证没有实体价值，只是一项合同契约、一项权利、一项平衡资产的方式。但它也是一种投资，也就是说它也可以用来买卖。当你买入一份权证后，你可以在获得收益或蒙受损失的情况下将它重新卖给另一个投资者，惟一需要注意的是买卖是在行权日前。行权日后，这份权证就变得一文不值。权证交易非常灵活。注意权证给买方带来的是权利而不是义务。也就是说你有权选择何时履行这份权证，是卖出或是任由它过期。

在一特定的时期是指权证的有效期是有限定的。当你买入股票后，你可以无限期地持有，但是对于权证来说，你就不能。权证的有效期可能是几周、几月，或者对于一种特定的权证长期股票权证(我们在后面会详细介绍)来说，最长不超过三年。如果你在规定的时间内没有行权，那么权证就失效，变得一文不值。股票权证通常在行权月第三周的星期六行权。因为股市在周六时休市，所以如果你希望行权的话(买入或卖出权证所对应的标的股票)，你必须在当月第三周的星期五操作。或者说，你希望卖出这份权证，你也必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在最后的有效期限内及时下单操作。

权证历史由来已久。在过去，商人会预先支付一小部分资金以获得买入未来农作物或远洋货物的权利。当农作物成熟或货船靠岸后，商人就有了优先购买货物的权利。古希腊圣贤亚里士多德曾经和古希腊的一位认为自己揭示“真实生活”的努力毫无价值的哲学家说：“我曾经夜观星象，认为今年可能会出现橄榄的大丰收，所以我买入了该地区的橄榄榨油‘期货’。当好于往年的大丰收来临时，我从橄榄榨油‘期货’获得不少收益。”

期货交易产生了期货权证，而我们在这里介绍的目的是说这两项工具——期货和权证有着一些共同特征。两者都是出于约定商品、贵金属、外汇、股票的远期价格的目的而进行交易，所以当买方决定行权时，可以以预先约定的价格买入该商品，即使会与目前的市场价格有所出入。所以当一家公司开始发行股票，出现相应的权证也是正常的。美国最早出现的正式权证交易是在1900年。但权证的正式使用以及相关工具的出现是在20世纪20年代，由于市场大崩盘给许多投资者造成损失后加剧使用的。在20世纪30年代，国会介入，试图管理权证市场。

当1973年芝加哥权证交易所开放后，权证交易迅速成为主流，很多成员单位愿意为投资者提供权证交易服务。那些希望买入或卖出权证的风险接受者在如今的市场环境下很容易被人接受。

越过柜台的权证与芝加哥权证交易所的权证有着很大的区别。后者的合同标准化，有着固定的期限，容易被投资者所接受。权证交易由此风行。它们过于流行以致于在1977年证券交易委员会暂停了这项交易，并花了一段时间进行回顾。但无论他们怎么努力，证券交易委员会的工作人员也没有发现任何不妥，于是随即出现了更多的权证交易品种。同时，在许多其他类投资中也出现了权证，包括商品期货的交易。

如今，你可以在美国股票交易所、纽约股票交易所、太平洋股票交易所，以及费城股票交易所买卖权证，你还能在芝加哥权证交易所以及芝加哥交易所买卖股指权证。

权证的范围很广，但它也需要通过管理来保持每个交易者的诚实。这一密切监控减少了你的风险，你在一定程度上具备了欺诈的保护权和追索权（我也希望华尔街的股票也能像这样被密切监控）。如果你能真正了解权证交易的话，我可以确信权证交易和股票交易的风险相同，甚至低于股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的风险。

我们在波浪强度预测中乐意采纳的一项权证是从纳斯达克 100 指数追踪股(美国证券交易所代码:QQQ)中选出的。QQQ 如你所知是纳斯达克市场上处于领先地位的 100 家公司的集合体,它可以像股票一样交易。在我们看来,QQQ 是与整体市场走势相连的最安全及最廉价的交易方式。

这就是我们观察它的走势并进行交易的原因。买入者可以通过价格波动获得很高的利润,而且只需要投入一小部分的风险资金(一会我将更加详细地进行说明)。当你买入 QQQ 权证时,你就相当于拥有了在特定期间以特定价格买卖与 QQQ 相连的 100 家公司的股票的权利。

QQQ 权证使你拥有了买入或卖出 QQQ 的权利。当你买入这一权证时,你必须选择是想从该权证所对应的标的股票价格上涨中获利,还是想从该权证所对应的标的股票价格下跌中获利。

- 如果你希望 QQQ 价格上涨,那你买入认购权证。
- 如果你希望 QQQ 价格下跌,那你买入认沽权证。

这就告诉我们权证市场的另一个重要内容:两种权证品种。认购权证是使购买者有权利(并非义务)买入标的股票。认沽权证是使购买者有权利(并非义务)卖出标的股票。股票或指数的权证通常就指这 100 只股票,所以一份权证合同使它的持有者能够有权利买卖这 100 只股票之一。作为一份标准化的权证合同来说,一份权证仅仅对应一只股票,而且不能转换。你作为一个权证持有人,并不需要强制买入或卖出标的股票。你可以根据自身需要在赢利点或亏损点卖出。

## 如何使用QQQ权证

每一份 QQQ 权证都使你拥有了买卖与 QQQ 相连的 100 家公司的股票的权利。假设我们的系统选定了一个交易点,此时纳斯达克股市被低估,反弹的可能性很大。目前 QQQ 的交易价格为每股 38 美元,非常合适的介入价格。你很肯定地认为 QQQ 的交易价格在今年年末会上涨到每股 50 美元。但“非常肯定”也不足以使你拿资金冒险。毕竟,市场走势瞬息万变。

那么你怎样才能以合适的价格买入股票同时又不用承担风险呢? QQQ 认购权证解决了这个问题(见图16.1)。现在,你能进行许多交易,因为你可以同时选择许多种相对应的权证。这些权证的行权价格以及行权日都不相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同。每一份权证都有不同的价格,也就为你提供了不同的获利机会。

假如说波浪强度系统推荐你买入价格为 300 美元的 QQQ 认购权证,或者说每股3美元,每份权证对应100股股票。看好 QQQ 将在 1 月上涨到每股 40 美元。这就意味着你设定了 QQQ 的行权价格为每股 40 美元,如果你决定行权的话,这就是你需要支付的股票价格。比方说,即使 QQQ 的价格上涨到每股 50 美元、60 美元,甚至 100 美元,该认购权证保证了你的行权价格为每股 40 美元,你可以在现在到 1 月间的任何时候行权。

让我们看看权证的组成要素:

你需要为买入权证支付的费用,在此例中,是 300 美元,这称为权证的价格。

权证的价格水平会随着时间以及标的股票的价格波动而波动, 它的价格取决于一系列的因素,其中最重要的就是股票的实际价格(其他因素也起一定的作用,我会在后面的章节中更加详细地说明)。

这份认购权证使你有权以每股 40 美元的价格买入 100 股 QQQ 股票。在买入认购权证时,意味着你认为 QQQ 股票的价格将会进一步上涨,所以你希望在 1 月的第三个星期六之前无论当时 QQQ 的市场价格多少,你能以每股 40 美元的价格买入 100 股 QQQ 股票。

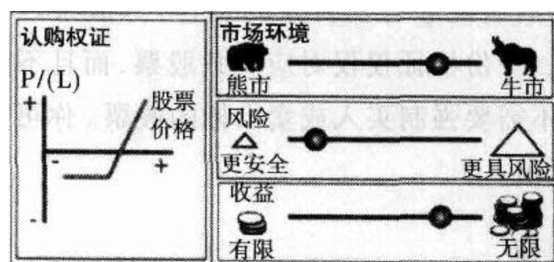



图 16.1 认购权证

**剖析一份权证**

1. QQQ 2. 1月 3. 40 美元 4. Call@ 5. 3

1.权证交易对应的标的股票
2.行权月
3.行权价格
4.权证种类(认购或是认沽)
5.权证价格(3代表了300美元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果 QQQ 股票价格上涨到每股 45 美元，那么你的认购权证的价格就会相应上涨到 800 美元,为你带来 266%的收益率。

如果 QQQ 股票价格没有朝着预想的方向发展,你最大的损失不过是为该权证支付的 300 美元而已。

1 月是该权证的行权月。一般来说,可能是第二年的 1 月,对于长期股票权证来说,甚至可能是两年后或三年后的 1 月。

40 美元是指行权价格，也就是如果你决定行权时每股股票你需要支付的价格,不同权证的行权价格不同。

现在我们介绍另一种相反的方法。一个月或两个月后,QQQ 股票交易价格为每股 43 美元,你认为该股价格已经高估。在你进行代价昂贵的卖空交易前,你可以买入 QQQ 股票的认沽权证(见图16.2)。

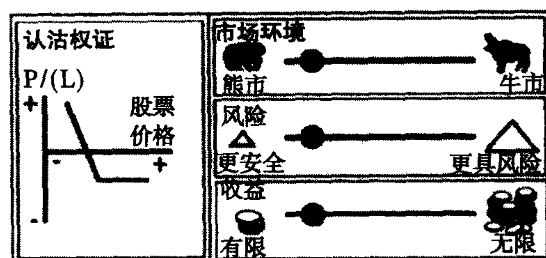



图 16.2 认沽权证

正如认购权证一样，认沽权证也只有在一定的限定条件下有效——行权价格以及行权月。在该例子中,如果我们以 5(500美元)的价格买入 1 月行权价为每股 45 美元的认沽权证。从现在起到 1 月,你都有权利以每股 45 美元的价格卖出 100 股 QQQ 股票。

如果 QQQ 的走势与你预想的相同，如下跌到每股 40 美元，那么你的认沽权证的价格就会上涨到 800 美元，为你带来又一笔丰厚的收益。祝贺你！当大多数投资者在这次下跌中蒙受损失时,你的认沽权证却使你能够以每股 45 美元的价格卖出 100 股 QQQ 股票，即使当时的市场价格为每股40 美元。

如果 QQQ 股票价格没有朝着你预想的方向发展,你最大的损失不过是为该权证支付的 500 美元而已。正如你所见到的,认购权证和认沽权证使你在承担有限的风险前提下获得了无限的潜在收益。

一些投资者购买权证就是为了保险。他们既通过使用认购权证来观望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们所感兴趣的股票,又能通过买入认沽权证避免股价下跌的损失。

但权证最大的收益也可以通过买卖权证而获得。问题是,大约3/4的权证到期后就变得一文不值,所以想要通过权证交易持续获利并不容易,你需要行走在风头浪尖。

这一交易策略成功的关键在于获得准确的市场预测以及以合适的价格买入QQQ股票的权证。这就是波浪强度预测系统的实质。

那么权证的交易价格从何而来呢?

任何权证的交易价格都部分取决于行权价与对应标的股票市价的关系。根据你在购买权证时对应标的股票的市场价格与行权价格的关系有所区别。如果一份权证的行权价格与对应标的股票目前的市场价格相同,那么该权证称为价上权证。

例如,QQQ股票的交易价格为每股36美元,行权价为36美元的认购权证和认沽权证都是价上权证。

认购权证的行权价格高于市场交易价格或者是认沽权证的行权价格低于市场交易价格都是价外权证。简单地说就是如果该权证在当天过期,那么它就毫无价值可言。

例如,QQQ股票的交易价格为每股36美元,行权价为40美元的认购权证和行权价为32美元的认沽权证都是价外权证。

你买的很可能是价外权证,因为你相信由于股票的波动性,在权证到期前,该权证所对应的股票价格就将超过行权价。而成为价内权证(当认购权证的行权价格低于市场交易价格或者是认沽权证的行权价格高于市场交易价格)后,这一权证就有了内在价值,可以通过计算得出。

显然,价内权证的交易价格高于价外权证。事实上,价内权证所体现的每一美元都会在价格中反映(权证价格通常会超过它的内在价值,也就是溢价,后面还会有类似现象)。

当权证对应的标的股票价格走势如你预想的方向发展,那么价外权证比价内权证对买方更为有利(在第18章鲍塔瑞利的交易6规则部分还有进一步的说明)。其中有一项交易规则就是在到期日前,当权证对应的标的股票价格走势没有朝着你预想的方向发展,那么价外权证也比价内权证恶化得更慢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**简单的回顾**

一份权证的价格，就是你为它支付的费用，有一些因素决定：价格上、价格内、价格外。

**认购权证：**

当权证对应的标的股票价格=行权价，该认购权证为价上权证。

当权证对应的标的股票价格>行权价，该认购权证为价内权证。

当权证对应的标的股票价格<行权价，该认购权证为价外权证。

**认沽权证：**

当权证对应的标的股票价格=行权价，该认沽权证为价上权证。

当权证对应的标的股票价格>行权价，该认沽权证为价内权证。

当权证对应的标的股票价格<行权价，该认沽权证为价外权证。

## 权证交易中被误解的价值：时间价值

你为一份权证所支付的价格包括两个方面：内在价值和时间价值（时间价值也被称为外在价值）。

- 内在价值很容易理解。它是基于权证对应的标的股票的价格。权证的内在价值与价内权证的点数相同。例如，一份认购权证的行权价格是每股45美元，该股票的市场交易价格为每股47美元。那么内在价值就有两点（47美元和45美元）。而认沽权证正好相反。例如，一份认沽权证的行权价格是每股45美元，该股票的市场交易价格为每股47美元，那么该认沽权证没有内在价值。然而当股票市场交易价格下跌到每股44美元时，那么内在价值就有一点。
- 时间价值是在计算出内在价值后还需要附加的费用。对于那些没有内在价值的权证而言，权证价格均由时间价值构成。我们进一步将时间价值定义为在权证到期前对权证及标的股票的进入时机和交易价格有影响的价值。权证的价值可能会随着投资者心理和风险因素的变化造成的时间费用变化而上涨或下跌。

如果权证价格仅仅是基于它的内在价值，那么除了保险和对冲风险外就没有必要买入权证。一份权证的价格是事先约定的，会随着标的股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上涨或下跌而产生相应的波动。但是除了它的内在价值外,时间价值使权证变得更加有意义——也为你创造了赢利机会。

权证被认为是浪费的资产。它们有着固定的生命周期,在到达行权日前的每一天都在不断枯竭。不像股票交易者那样,权证交易者不会在一次突然的反弹中得到补偿。它的风险主要体现在费用价格上。

例如,现在是1月,你想买入更多的QQQ权证。目前标的股票的价格为每股40美元,你认为它至少会上涨到每股45美元,但你不能确定何时能实现。我们现在就来展示时间价值如何影响权证价格,假定你准备买入3月行权价为每股45美元的认购权证或是买入12月行权价为每股45美元的认购权证。

两份认购权证的标的股票相同,行权价格也相同,但是它们的价格却有天壤之别,为什么?

对于市场交易价格为每股40美元的QQQ股票来说,行权价为每股45美元的认购权证意味着在成为价上权证前它必须上涨五个点。问题是,你是花上两个月时间等待股票上涨五个点呢,还是花上十一个月时间?

大部分投资者会选择十一个月,买入12月行权价为每股45美元的认购权证。因为等待更长的时间,投资损失的可能性也会更小。当然你也就必须为额外的时间多支付费用。你会发现到期日越久,权证价格越贵——即使在两份认购权证的标的股票市场交易价格相同,行权价格也相同的情况下。

权证投资是一项投机性的投资活动。与其他投资活动相同,它们的价值也取决于市场供求状况。一项基本规则是,投资者愿意承受的风险越大,他们所获得的收益也越大(就像保险公司对那些记录糟糕的司机收取的保险费高于那些安全驾驶的司机)。

到期日越久,权证达到你的赢利目标的机会就会越大。这减少了你的风险,但也就意味着你必须为额外的时间支付更高的价格。

问题是,难道你就不能下赌注在两个月时间内股票价格就能上涨五个点吗?对本问题的回答是通过权证交易获利的关键。

## 通过QQQ权证获得丰厚收益

以下就你需要记住的波浪强度交易秘诀:在没有人关注的时候买入权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证，在所有人关注时卖出。

换句话说，寻找一份你认为对应的标的股票价格可能会出现巨大波动的便宜权证买入。当标的股票价格出现波动时，你的权证价格也会相应波动。你的权证需求上涨，投资者愿意买入你的权证。如果你卖出，你就能很快获利。

这就是我们波浪强度交易系统的实质，你很快就能学到。

## 波浪强度交易系统如何选择优质权证

寻找合适的交易权证需要花时间。但不幸的是，没有一种简单的方法能教你如何选择适合你的权证。你可以尝试着自行在线交易。但如果你坚持采用经纪人交易的方式，那么你必须得慎重选择。你可能已经有一个值得你信赖的经纪人。如果是这样，那是最好不过了，但是你必须确保你的经纪人擅长于买卖权证。最为重要的是，别忘了询问佣金的费率。权证交易者比普通的股票经纪人的客户更为娴熟，所以将所有的资金都用于权证交易没有任何意义。你需要牢记以下四点。

### 交易成本

无论你在什么时候买入权证，都会有佣金。无论你在什么时候卖出权证，也会有佣金。显然，你支付的佣金越多，你所获的收益就越少。如果你找的是全面服务的经纪人，那么你会支付更高的佣金。

当然，你能从全面服务的经纪人处得到范围更广的服务以及更多的关注。部分服务经纪人以及在线服务经纪人通常收取的佣金较低，但是你就需要自己完成大部分操作。你也会发现你在进入任何形式的权证交易时都不是免费的，尤其是那些更新颖的形式（或者说风险更高的形式）。一些在线服务限制了你的操作，而且还不允许没有保险的认购权证买卖选择权以及买卖价差或是更高水平的权证操作。如果你需要灵活使用这些操作策略的话，你也就得支付更高的佣金以获得范围更广的服务。

因为我们所举的例子是单一权证交易，你就必须觉察交易成本也会略低。但单一合同和十份合同的交易成本差别是可以忽略不计的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 服务的水平

我们还需要考虑的一个方面是服务水平。匆匆看来,在你进行权证交易时,选择部分服务的经纪人或是在线服务的经纪人显得更为明智。但是如果你的部分服务经纪人不能及时对你的指令做出反映或是没有紧跟你的权证价格变化的话,那你将会损失的是数千美元。如果你希望有全职服务的经纪人的话,那你看看是否能协商一个折扣佣金费率来减少交易成本。

## 特别的规则和限制条件

你需要记住的第三点与你的交易水平有关。在证券交易委员会的规则下,如果你在五个连续的交易日内针对一只股票或所对应的权证进行了四次或更多次的交易,你就会被当作"日交易者",每天交易时,你在经纪人指定的存款账户中的余额不得低于25,000美元。

## 投资者匹配性

在你被允许从事权证交易前,你必须符合匹配性原则。无论你的经纪人是谁,你都必须得在完成书面工作后,经纪人认为你已经了解了风险并能从事权证交易时,你才能买入权证。你必须认真阅读你的经纪人提供给你的交易资料,填写各项表格,并开立一个现金账户,里面存有足够用于支付你希望购买的权证的资金。另外,你还得知道获得一个权证交易账户有时需要两周时间。这不应使你对权证交易失去信心。按你经纪人的要求取得权证交易账户,事实会证明你的等待是值得的。

## 使权证交易变得简单,却有收益

对于大多数投资者来说,我们建议从事简单的权证交易。你应该从买入认购权证和认沽权证着手,不要涉及更为复杂的交易策略,至少目前不要涉及。这至少能保证你不会损失初始投资以外的资金。在你注册登记你的权证交易账户时就将这点告知你的经纪人,那样你就不会遇到麻烦。这一层面的交易行为我们称为第一层面权证交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## “开盘价买入”权证

当你准备买入权证时，你的指示是“开盘价买入”。

这意味着你选择一个可以承受的仓位介入，在命令接受后将被输入交易电脑中。你可以指示你的经纪人尽快买入这份权证，无论交易费率有多高。这被称为“市场指令”。

你也可以设定一个限制价格，也就是说只有当权证价格达到你所设定的点时，你的指令才会成交。当然，你所下的单就是最好的。如果股市风云多变，那你最好使用市场指令来确保你的价格优势。其他情况下，限制性指令能够保证以你希望买入的价格成交（我在大部分市场环境下偏爱使用限制性指令）。可能你下的单不能成交，但你的风险也就相应减少，再说权证市场上常常有一些其他机会。

例如，你指示你的经纪人下市场性指令买入一份 DJX 3 月行权价为每股 80 美元的认购权证，那么无论该权证现价多少，你都愿意支付。如果该权证价格波动快的话，你所下的单的成交价格可能远远高于你想支付的价格。

然而，如果你指示你的经纪人下限制性指令买入一份“DJX 3 月行权价为每股 80 美元的认购权证”，成交价格限定为“5 以下”，那样的话，你的指令只有在权证价格正好处在或低于 500 美元才被执行。你的风险就被限定在一个很小的范围内，因为你可以准确地获知你为该权证支付的金额。当然如果该权证价格从来没有跌到 500 美元或者更低时，你的指令就永远不会被执行。

“开盘价买入”是一种重要的指定条件。对于那些介入短期权证交易的投资者来说，首选的条件是“开盘价卖出”、“收盘价买入”。当你下单后你就必须保持绝对清醒，关注权证价格变化。

## “收盘价卖出”权证

当你准备卖出权证时，你给经纪人的指示是“收盘价卖出”。

你在市场上卖出你的权证，在放弃行权的同时获得了资金。通常来说，卖出权证有获利后卖出，也有损失后卖出，这取决于市场愿意支付的价格。但无论哪种方式，都意味着你从游戏中出局。你又有了重新购买的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你同样可以给你的经纪人下止损的指令。这一指令就预示着当价格下跌到一个特定的水平,你的经纪人就卖出你所持有的权证,以避免更多的损失。这一指令能帮你减少损失、锁住收益。

例如,如果你以5(500美元)的价格买入权证,而后该权证价格上涨到10(1000美元),你就可以指示你的经纪人下一个止损价为7.50。这意味着如果权证价格下跌到750美元时,你的经纪人就会自动执行卖出指令,锁住剩余收益。但你得记住如果是电话通知卖出指令的话,你还必须在权证价格下跌到你的卖出价时通知你的经纪人执行指令。如果权证价格下跌非常迅速的话,当你下单的一瞬间,该权证价格已然跌破7.50。

总的来说,你需要确保你的经纪人理解你希望下的是止损的指令,而并非卖出的指令,否则该指令就会很快被执行,你原本能卖10的权证最后只卖了7.5。像这样的简单失误反映出为什么寻找一个值得你信赖的经纪人很必要的原因,关键的一点是,他必须理解权证交易中出现的有着细微差别的定义。

最坏的结果:如果市场走势与你预想的方向相反,那么你就不能卖出你的权证(原因很简单,因为你的权证已经没有任何价值),最后变得一文不值。在这种情况下,你和你的经纪人都无能为力,除非你重新介入,买入不同方向的权证。但是,和股票一样,你的损失限定在你初始投资权证的金额上。

**执行交易的简要回顾**

当你准备买入权证时,如QQQ权证,你的指示是“开盘价买入”。这意味着你选择一个可以承受的仓位介入。

- 如果你指示你的经纪人立即买入权证,这称为市场性指令。
- 如果你指示你的经纪人按指定的价格买入权证,这称为限制性指令。

尽管在市场变化迅速时,采用市场性指令不失为一种好方法,但我更愿意采用限制性指令,因为它能反映出你希望支付的价格。可能你下的单不能成交,但你的风险也就相应减少。例如:

- 如果你指示你的经纪人下市场性指令买入一份“QQQ 3月行权价为每股40美元的认购权证”,那么无论该权证现价多少,你都愿意支付。如果该权证价格波动快的话,你所下的单的成交价格可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能远远高于你想支付的价格。

• 如果你指示你的经纪人下限制性指令买入一份“QQQ 3 月行权价为每股 40 美元的认购权证”,成交价格限定为“5 以下”,那样的话,你的指令只有在权证价格正好处在或低于 500 美元才被执行。

当你准备卖出权证时,你给经纪人的指示是“收盘价卖出”。

# 四步骤策略

为了寻找最佳的权证交易机会，波浪强度策略包含了四步骤过程:获利步骤 1:画出趋势线;获利步骤 2:监控市场行情波动;获利步骤 3:寻找机会;获利步骤 4:交易。

以下就是 2005 年 2 月 22 日我们运用这些交易策略来分析家庭美元商店(纳斯达克股票代码:FDO)走势的例子。

## 获利步骤1:画出趋势线

趋势线由一些指标所组成——日式烛台图、头和肩、斐波纳契序列。接着我们就可以画出趋势线来显示市场的目前走势,更重要的是,显示了未来市场走势情况(见图16.3)。

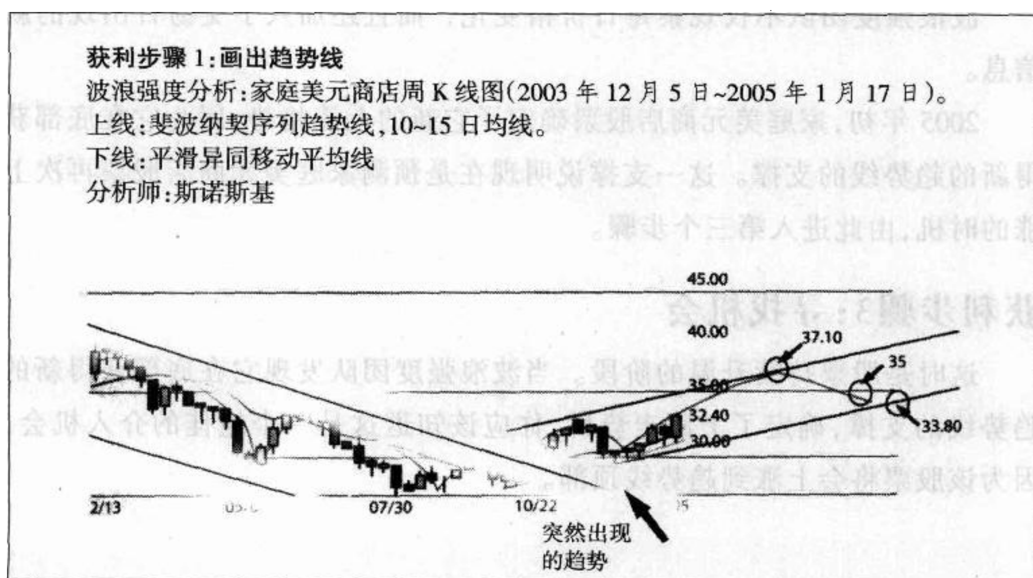



图 16.3 家庭美元商店:获利步骤 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这个交易中，波浪强度策略显示 10 月 22 日家庭美元商店的股价将从现在的下跌趋势中走出。这是家庭美元商店股票未来走高的前期征兆，但在交易前，在步骤 2 中还有很多分析工作需要完成。

## 获利步骤2：监控市场行情波动

当趋势线形成后，波浪强度团队开始监控市场行为（见图16.4）。

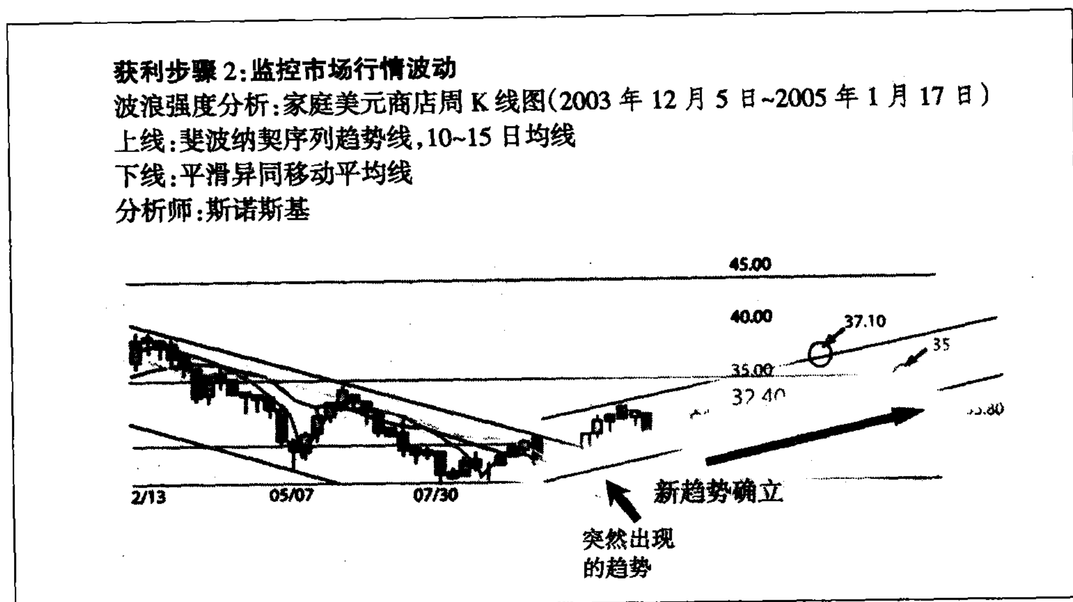



图 16.4 家庭美元商店：获利步骤 2

波浪强度团队不仅观察每日价格变化，而且还加入了交易日出现的新信息。

2005 年初，家庭美元商店股票确定了它新的上涨趋势，因为它在底部获得新的趋势线的支撑。这一支撑说明现在是预测家庭美元商店股票再次上涨的时机，由此进入第三个步骤。

## 获利步骤3：寻找机会

这时是股票持续升温的阶段。当波浪强度团队发现它在底部获得新的趋势线的支撑，确定了上涨走势后，你应该知道这是一个绝佳的介入机会，因为该股票将会上涨到趋势线顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**获利步骤 3:寻找机会**
波浪强度分析:家庭美元商店周 K 线图(2003 年 12 月 5 日~2005 年 1 月 17 日)
上线:斐波纳契序列趋势线,10~15 日均线
下线:平滑异同移动平均线
分析师:斯诺斯基

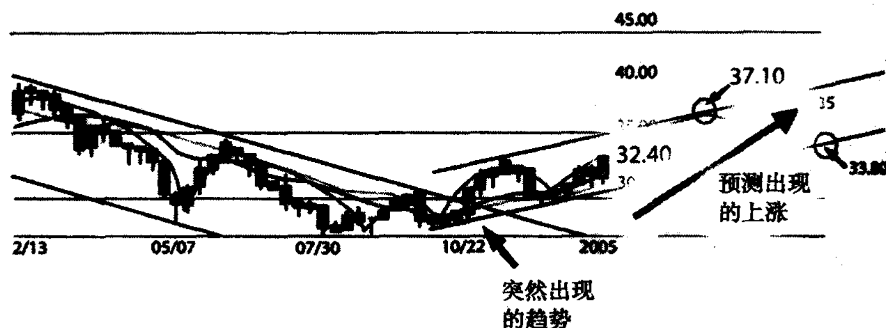



**图 16.5　家庭美元商店:获利步骤 3**

正如你在图 16.5 中所见到的,波浪强度团队预测家庭美元商店股票价格将在两周内从每股 32.40 美元上涨到每股 35 美元，而且在下个月它的价格甚至可以达到每股 37.10 美元。一旦我们做出了预测,那就进入了步骤 4。

## 获利步骤4:交易

一旦你做出了预测,以下就是你需要具体操作的:

- 在 1 月 18 日上午 11:30，我们建议波浪强度投资者买入家庭美元商店 4 月行权价格为每股 32.5 美元的认购权证,交易价格在每份合同 1.85 美元到 2.10 美元之间。
- 作为一项保护措施，我们还建议他们设定每份合同的保护性止损价为 1 美元。
- 2 月 2 日，如我们所预测的家庭美元商店股票的价格上涨了 2.50 美元。我们所持有的 4 月行权价格为每股 32.5 美元的认购权证获得了 61%的收益,所以我们迅速建议波浪强度投资者,以每份合同 3.30 美元以上的价格,卖出所持有的 4 月行权价格为每股 32.5 美元的认购权证。

总结家庭美元商店的权证交易:

- 这一策略提示在 2005 年 1 月 18 日以 2.05 美元的价格买入 4 月行权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格为每股 32.5 美元的认购权证。

- 设定每份合同的保护性止损价为 1 美元,使可能发生的损失最小化。
- 建议波浪强度投资者在 2005 年 2 月 2 日以每份合同 3.30 美元的价格卖出所持有的 4 月行权价格为每股 32.5 美元的认购权证。
- 总收益:41 天收益率 61%。

为了证明运用波浪强度权证交易获利是多么简单,这里有另一个(最近的)交易,标的股票是从 2005 年 3 月 18 日开始的办公用品公司(纳斯达克股票代码:ODP)。

## 获利步骤1:画出趋势线

如前面所解释的,波浪强度策略开始都是先画出趋势线(见图16.6)。

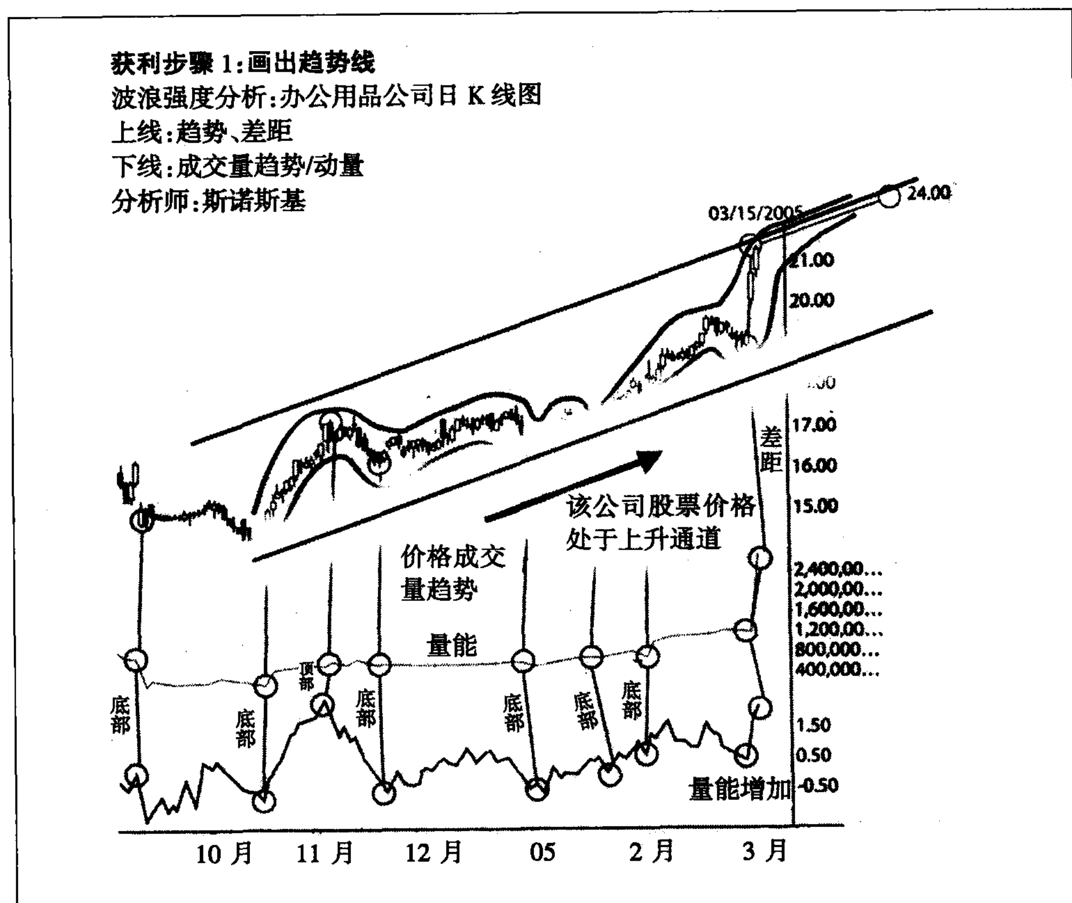



图 16.6 办公用品公司:获利步骤 1

在这个交易中,波浪强度策略显示办公用品公司的股价从 2004 年开始一直是强力的上涨趋势,我们预测它还将继续上涨,但为了进一步确定,我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们继续进行第二个步骤。

## 获利步骤2:监控市场行情波动

趋势线形成后，波浪强度团队开始监控市场行为。当3月初办公用品公司股票价格又一次大的上涨后,我们知道波浪强度预测是正确的(见图16.7)。

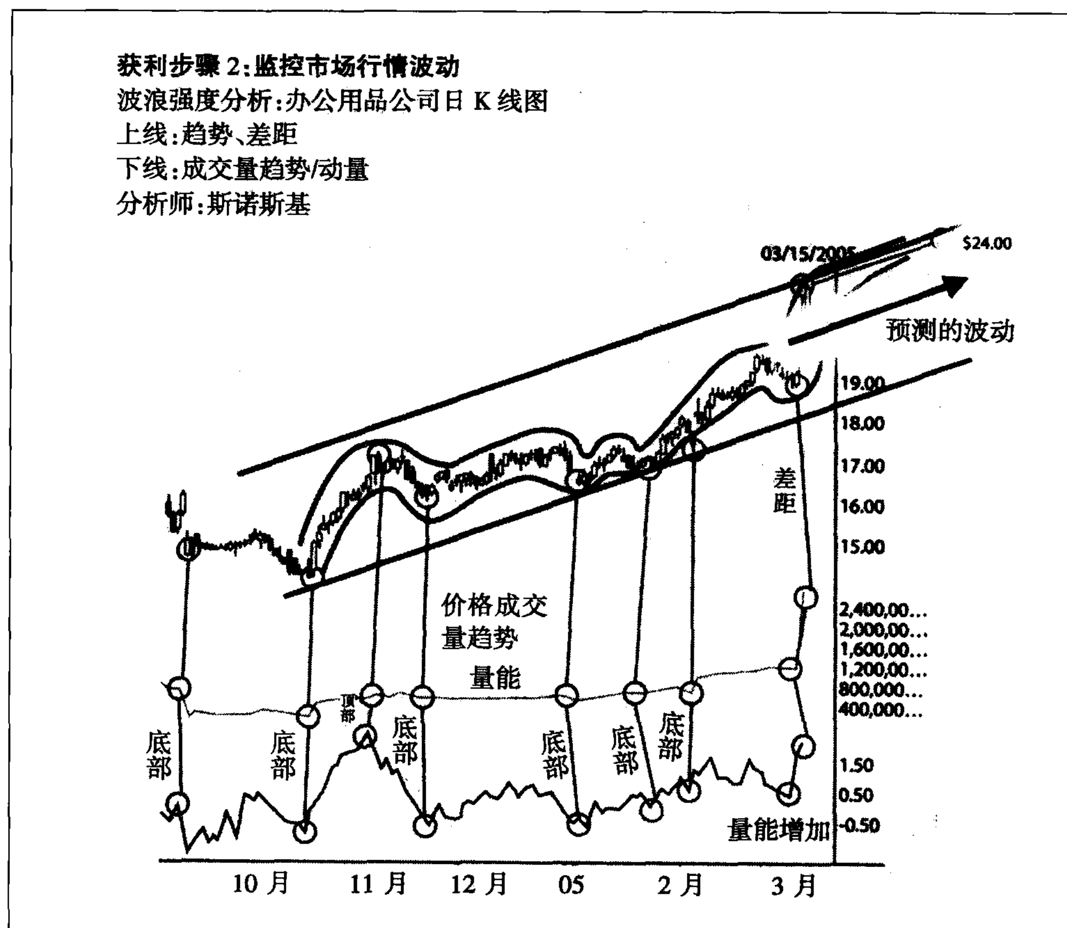



图 16.7 办公用品公司:获利步骤 2

上涨趋势确定后,股票价格在未来 7 到 10 个交易日中会变得更高。

## 获利步骤3:寻找机会

办公用品公司的动量继续上涨，上涨趋势预测认为该股票价格在未来7 到 10 个交易日内将从目前的每股 21.50 美元上涨到每股 24 美元以上(见图16.8)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



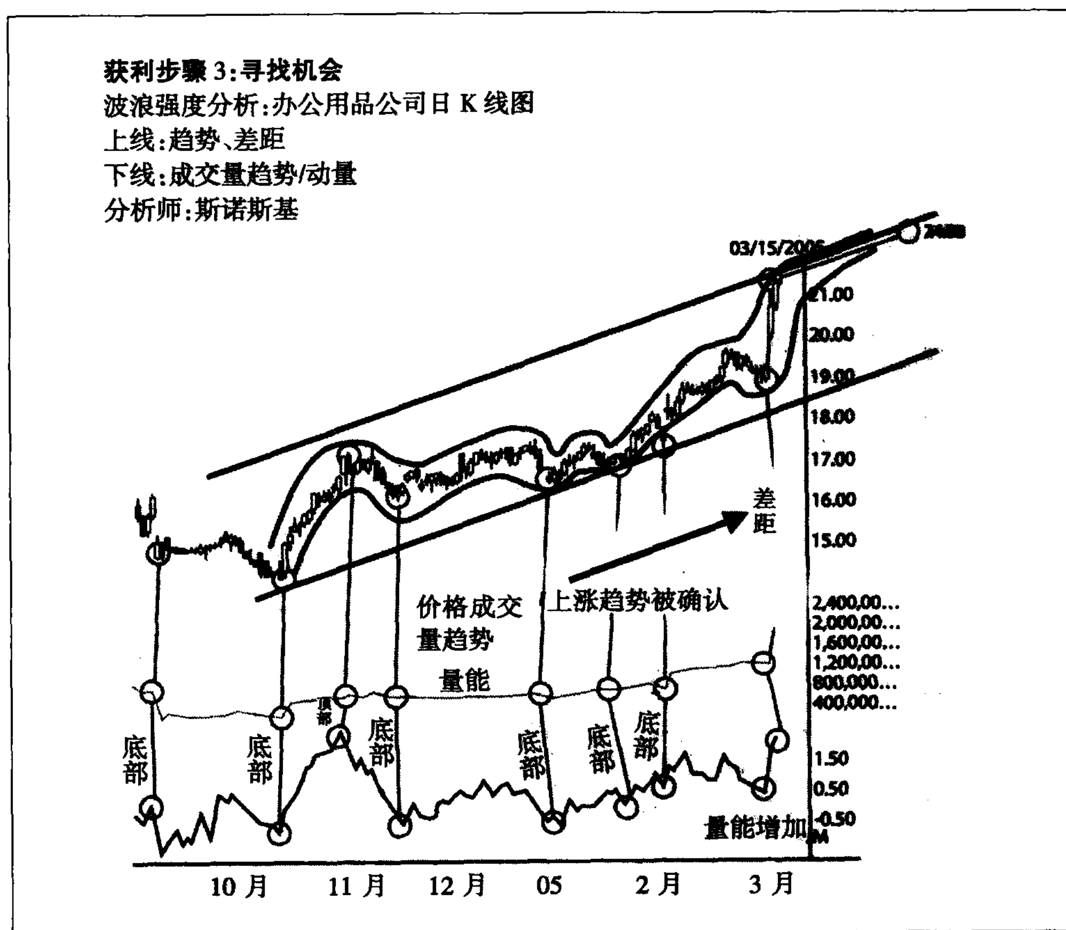



图 16.8 办公用品公司:获利步骤 3

## 获利步骤4:交易

一旦你做出了预测,以下就是你需要具体操作的:

- 在 3 月 15 日下午 3:10,我们建议波浪强度投资者买入办公用品公司 7 月行权价格为每股 20 美元的认购权证,交易价格在每份合同 2.40 美元以内,当天最优价格。
- 作为一项保护措施,我们还建议他们设定每份合同的保护性止损价为 1.80 美元。
- 3 月 18 日上午 10:00,如我们所预测的办公用品公司股票的价格上涨了 1.30 美元。我们所持有的 7 月行权价格为每股 20 美元的认购权证获得了 66%的收益,所以我们迅速建议波浪强度投资者,以每份合同 3.00 美元以上的当天最优价格卖出所持有的 7 月行权价格为每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20美元的认购权证。

总结办公用品公司的权证交易：

- 这一策略提示，在2005年3月15日以2.40美元的价格买入7月行权价格为每股20美元的办公用品公司认购权证。
- 设定每份合同的保护性止损价为1.80美元，使可能发生的损失最小化。
- 建议波浪强度投资者，在2005年3月18日以每份合同3.95美元的价格卖出所持有的7月行权价格为每股20美元的认购权证。
- 总收益：3天收益率66%。

## 交易频率

你的一些权证交易是长期的，也许有四个月之久。还有一些权证交易是短期的，从一天到一周。我们发现我们的订户平均每笔交易大概是7到10天。

记住，你在进行权证交易时还需要支付时间价值。这就是为什么我们在市场波动迅速的环境下愿意选择定价最为便宜的权证进行交易以获得收益的原因。有时我们的选择还包括"当前月行权"的合同。其他时候通常为两到三个月后行权。行权期限的选择主要依赖于市场环境以及收益最大化的原则。如果市场波动维持时间长的话，我们通常将行权期限定为下个月。

当然，最大的问题是什么时候是最佳卖出时机。将我们的投资搁在权证交易市场太长的时间可能会增加很多不确定性，所以我们青睐于短线迅速获利。

芝加哥权证交易所交易规则：十次安打会比两次本垒打好上三倍！

- 在棒球比赛中，如果你击出两次本垒打的话，你所在的球队能得到两分。
- 如果你能击出10次安打的话，你所在的球队能得到七分。

一目了然，职业权证交易者清楚击出连续的安打比击出一次本垒打后却连着三次击空强。波浪强度团队交易者将这个原理应用于他们的权证交易中，获得收益后就退出。

当我们获得了20%到30%的收益时，我的手指开始颤动。这预示着我们可以开始考虑锁住利润了。此时，我们会和亚当交流。如果他和我们说还能得到更高的收益的话，我们就继续持有（这很伤脑筋）。一旦亚当和布瑞恩认为我们已经获得了收益最大化，我们知道这就是售出的时机。它通常会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在交易四小时后到一个月期间。

# 五个权证交易中获利的秘诀

以下五个秘诀能够帮助你顺利进行如今市场上大部分的权证交易。

## 秘诀1:价值投资已几乎绝迹

传统的说法认为,价值投资者是基于基本面分析来进行股票投资的人。目前大量的研究都是关于投资具有潜在价值的股票还是投资那类能够迅速使投资者像沃伦·巴菲特暴富的股票。当一只股票与其他股票相比明显价值低估时,你可以通过纯粹的金融分析得出市场的效率低下的结论。

在过去的50年里(也可能更长),价值投资一直是许多投资者获利的秘诀。但是在当今的市场环境下,价值投资者却遇到了麻烦,原因只有一个:他们过度依赖报道的"事实"。

正如我们逐步了解的,财务人员会说谎、首席执行官会说谎、股票经纪人也会说谎。

如果你不能相信这些公司的财务数据的话,那么你该如何进行传统的价值分析。是的,你不能做到!我相信你已经听说过很多关于安然公司的报道,但是我在这里向你举一个你可能从未听说过的例子。

瑞银证券一个名叫吴成的经纪人,希望能通过他的客户卖出安然公司的股票。2001年8月21日,他发出73份电子邮件提示投资者安然公司陷入了财务危机,即使瑞银证券给出了"强力买入"的评级,他还是建议卖出。

当安然的财务人员和其他管理人员得知吴成的邮件内容后,他们采取了行动。他们给吴成的上司写信表示,这非常令人感到遗憾,必须解决这个问题。当天,吴成就被解雇。当受到质疑时,安然的管理人员以及瑞银证券无言以对。在此事发生后,瑞银证券休斯敦办公室还在处理安然公司前董事长肯尼斯·雷的账务问题。

我们都知道安然公司的股票发生了什么,不幸的事实是还有数百家像安然公司这样掩盖债务危机、任意修改资产负债表的公司。最终蒙受损失的就是那些价值投资者。

如今,我们不能信赖数字。但有一种方式能得到真实可靠的数据,不需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要质疑它的有效性，就是那些永远不能篡改的数据，但对你进行金融决策是必须使用的。

这就是为什么 QQQ 交易者不关心财务人员什么时候说谎的原因。我们只需要清楚四个数字。

## 秘诀2：四个数字反映了真实的财务状况

你可以信赖的四个数字是我们波浪强度交易系统所采用的。与传统的长期价值投资(或着依赖于财务报告的其他投资)不同，指数权证交易是基于纯粹的事实。

每个交易日你都可以从银行得到这四个数字。这是惟一值得交易者信赖的数据，也是我们波浪强度交易系统的核心。

这四个数字很简单，就是开盘价、收盘价、最高价、最低价。进行波浪强度交易系统分析时可以利用当天的开盘价、最高价、最低价、收盘价画出纳斯达克 100 指数、QQQ 以及一系列其他指数的走势图。

这就是所谓的日式烛台图，也是我们在如今的交易中惟一可以信赖的分析方法。日式烛台图运用了无可争辩的真实数据，它们不为财务人员而改变或者是被碎纸机吞噬。

利用这些数字进行市场预测是波浪强度交易系统的实质。它使我们不受消息的影响，做出独立的关于市场走势的判断。而且我们从来不需要质疑我们所采用的数字的有效性。

底线：这些是你真正可以信赖的数字，我们用它们做市场预测。其他任何东西都是过眼云烟，都是虚幻的。

## 秘诀3：德尔塔的秘密

权证交易通常使用只有华尔街的专家才能读懂的文字，那些职业权证交易者不可能有事没事就向你解释他们是如何操作的。他们更愿意保留这些秘密，因为越多人知道了交易方法，他们所挣的钱就会越少。结果权证交易就意味着与鲨鱼共舞，你可能获得自救，也可能成为鲨鱼的盘中餐。

对于你与鲨鱼共舞我在这边给出一条小建议。

为了了解你的 QQQ 权证如何随 QQQ 股票价格变动而波动，你必须先了解权证的德尔塔值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你可以通过任何追踪服务得到权证的德尔塔值。我们偏爱使用 http://Ivolatility.com。

一份权证的德尔塔值通常在100和-100之间。认购权证的德尔塔值是正数，认沽权证的德尔塔值是负数。德尔塔值表示当QQQ股票上下波动1美元时，相对应的权证价值的变化。

例如，QQQ股票上涨1美元，德尔塔值为50的QQQ认购权证上涨0.50美元。QQQ股票下跌1美元，德尔塔值为50的QQQ认购权证下跌0.50美元。

反之对于QQQ认沽权证也适用。QQQ股票下跌1美元，德尔塔值为-30的QQQ认沽权证上涨0.30美元。QQQ股票上涨1美元，德尔塔值为-30的QQQ认沽权证下跌0.30美元。

你是否理解了？再看这个例子：

QQQ股票交易价格为每股30美元，你买入价格为2.5的德尔塔值为50的QQQ认购权证。QQQ股票上涨0.50美元，你的QQQ认购权证将会上涨多少？如果你的回答是0.25美元，那你就答对了。

记住，德尔塔值是基于1美元的股票变动，如果QQQ股票仅上涨了0.50美元，那么相对应的权证价值的变化也得减半。

再看另一个例子：

QQQ股票交易价格为每股30美元，你买入价格为3的德尔塔值为-30的QQQ认沽权证。QQQ股票下跌2美元，你的QQQ认沽权证将会上涨多少？如果你的回答是0.60美元，那你就答对了。

德尔塔值为-30的QQQ认沽权证所对应的股票下跌2美元意味着你的权证价格上涨了0.60美元。

德尔塔值是在每个职业QQQ权证交易员头脑里根深蒂固的计算方法。它是用来计算你的权证价格的利器(很少有投资者能真正理解)。

## 秘诀4:将时间弱化转化为收益

如果你曾经参观过权证交易所，你会见到大户交易员底气十足地报出买入或卖出的指令。之所以出现如此混杂的权证交易现象，是因为时间弱化。

换句话说，如果你持有权证的话，时间会使权证价值贬低。权证就像是一辆新轿车。一旦你开的次数过多，新车就会开始贬值。因为每份权证都有相应的有效期，所以从你买入那一刻开始闹钟就开始走动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



职业交易者知道这个道理，所以一旦出现能够通过买入卖出获利的机会，他们就很快地进行操作，锁住收益。他们不管获利多少，只要能够获利就行，从不后悔。

当天交易结束时，他们一些微小的利润聚集在一起也就非常可观。而大部分权证投资者却走入了一个误区，他们不满足于快速锁住利润，可以希望在每笔交易中都获得最大的收益。

但很可能出现的是，当他们持有时间过长，他们的权证可能就会一文不值。或者说他们想要击出一记本垒打，当然，他们可能会成功，但是他们也击空了很多次。

这就是关键所在：完美的交易，换句话说，就是在最低价买入，在最高价卖出，几乎没有可能发生。每次都想着完美的交易，将会使你损失更多的资金（更多相关内容请参见第18章鲍塔瑞利的交易6规则）。

我们的波浪强度团队采用了职业权证交易员的理念：迅速获取收益，永远不后悔。很少有咨询机构会向投资者介绍这一理念，这也就我们把它称作秘诀的原因。

## 秘诀5：150美元拥有整个市场

我最后还想介绍两点 QQQ 交易秘诀。它们是：交易恰当的话，权证比股票风险更低；交易恰当的话，权证比股票获利更高。

QQQ 权证使你能够以约 150 美元的价格就可以投资最好的 100 家公司。

坦率地说，QQQ 权证的价格非常便宜。在付出很小的成本后，它们就能使你控制大量的股票。与其花上 1000 美元投资思科、易购、戴尔、微软，你还不如花上 150 美元购买 QQQ 权证以获得到期优先购买权。

另外，风险还小。假如你花了 1000 美元投资其中一家业内领先的科技公司。然而，有消息称它的财务状况受到质疑，股价应声下跌了 15%。你已经满仓这只股票，因此你就损失了 150 美元。

但是如果你买的是 QQQ 权证，你的损失将会缩减为最小，因为出问题的只是构成 QQQ 的 100 家公司中的一家。所以即使其中一只股票下跌，其他股票的上涨也会弥补这只股票下跌的损失。

投资 QQQ 权证比起满仓一只股票的风险要小的多。它能分散风险，同时还能给你带来收益。假如 QQQ 股票价格从每股 40 美元上涨到每股 42 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元,增幅为5%。而QQQ价上认购权证初始交易价格通常为1.5(150美元)。

QQQ股票价格每上涨2美元，相当于权证价格上涨一个点，即100美元,于是你的权证价格就从1.50变为2.50。涨幅达到了66%。

将股票价格5%的涨幅与权证价格66%的涨幅相比,你可以清楚地发现权证能比股票提供更大的获利机会。总的来说,权证能使你的成本最小化,收益最大化。这就是我们赢利的动力。

**有用的信息**

波浪强度团队发行了一份电子刊物《市场报告》。你可以点击http://www.dynamicmarketreport.com/ws-marketreport 查看。

如果你想了解这一系统的最新信息，你可以浏览 http://www.dynamicmarketreport.com/wavestrength。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第17章

# 交易秘诀12：交易员的交易秘诀

CHAPTER17 THE SECRET STRATEGIES OF CBOE FLOOR TRADERS

布瑞恩·鲍塔瑞利曾经是芝加哥权证交易所(CBOE)的交易员。如今他是我们的波浪强度交易系统的首席分析师。以下6条秘诀直接来源于芝加哥权证交易所的场内交易员。当他离开芝加哥权证交易所后，他带上了这些秘诀，并将这些来源于芝加哥权证交易所的场内交易员秘诀与我们波浪强度交易系统的投资者分享。

## 交易秘诀1：利用买卖差价使你的收益最大化

如果你希望通过权证交易获利，你必须仔细观察职业权证交易员如何操作并从中学习。不必担心，这很容易学会。从实质而言，这场游戏是对他们有利的，而且这是合法的。

权证交易员的做法就是我们常说的买卖价差。例如，表17.1显示了纳斯达克100(NDX)对应的权证序列。当你观察权证的询价过程时，你会发现有一个买入价和一个卖出价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 17.1 动态权证交易

| 行权价 | 权证代码 | 昨收盘 | 交易费用 | 买入价 | 卖出价 | 交易数量 | 未平仓合约 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 825.00 | NDKDG.X | 700.00 | 0.00 | 646.80 | 648.40 | 0 | 10 |
| 1,200.00 | NDTDN.X | 349.60 | 0.00 | 272.40 | 274.00 | 0 | 10 |
| 1,325.00 | NDTDG.X | 157.00 | 0.00 | 147.60 | 149.60 | 0 | 40 |
| 1,350.00 | NDTDQ.X | 132.70 | 0.00 | 123.00 | 125.00 | 0 | 100 |
| 1,400.00 | NDTDR.X | 80.50 | 3.50 | 75.10 | 76.90 | 3 | 243 |
| 1,425.00 | NDTDI.X | 61.50 | 5.20 | 53.00 | 54.80 | 60 | 303 |
| 1,450.00 | NDTDS.X | 34.00 | 2.40 | 34.00 | 35.00 | 184 | 293 |
| 1,475.00 | NDTDT.X | 19.50 | 0.50 | 18.90 | 19.80 | 352 | 834 |
| 1,500.00 | NDVDJ.X | 9.30 | 0.70 | 8.90 | 9.70 | 402 | 2,492 |
| 1,525.00 | NDVDA.X | 3.80 | 0.20 | 3.60 | 4.00 | 303 | 3,699 |
| 1,550.00 | NDVDK.X | 1.30 | 0.20 | 1.20 | 1.40 | 264 | 4,521 |

这意味着在一个特定的时点——权证交易员将以 8.90 的价格买入行权价为 1,500 的 NDX 认购权证，并以 9.70 的价格卖出。

如果你往下看，你会发现芝加哥权证交易所场内交易员是从买入价和卖出价的价差中获利的。他们以 8.90 的价格买入行权价为 1,500 的 NDX 认购权证，并以 9.70 的价格卖出——0.80 的差异就流入他们的腰包。以美元计算的话，每份合同他们就净赚 80 美元。重复交易 100 次的话，芝加哥权证交易所场内交易员在这一笔交易中就能获得 8,000 美元的收益。

他们每天都这样重复操作。他们所有的工作就是撮合买方和卖方，然后赚取差价。自然他们愿意买卖尽可能多的权证以获得更多的利润。

多交易，多收益。如果他们不进行交易的话，就没有利润。如果要我对芝加哥权证交易所场内交易员给出评价，我会说这些人就像魔鬼一样贪婪。

## 交易秘诀2：贪婪是他们最大的弱点和你最好的同盟

权证交易员的竞争非常激烈。他们交易的目的就是使自己获利，没有别的。这就是为什么你可以见到他们会为得到每份合同而争吵、撕打。这也就是波浪强度团队战胜这些权证交易员的交易秘诀。

当亚当提醒我波浪强度系统的预测时，我通过它挤占权证交易员的利润。事实上我不仅挤占了，而且我还要彻底获得他们的利润。以下就是操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你首先针对一份特定的权证虚报一个低价，于是让交易员为得到它打得不可开交。然后当市场价格走势如你所预测时，你立即下单卖出同一权证。就用前面的例子，你可以下单买入行权价为1,500的NDX认购权证。但是并不是以9.70的买入价，这是交易员希望卖出这份合同的价格，你可以下9.10的买入价，仅仅比他们自己买入的8.90略高。

由于他们贪婪的本性，我几乎可以肯定会有交易员卖给你这份权证。然后，在市场走势如你所预测时，你立即将这份权证卖出给交易员获得收益。

正如你所见到的，你也可以通过买卖权证的价差获得收益。在使用限制性指令时，你所下单的价格应该尽可能接近交易员的买入价。这就压缩了场内交易员的获利空间，同时你也得到一个好的介入价格。这就是买卖差价的秘诀。

## 交易秘诀3：有一种方式是交易员最害怕的

职业交易员最害怕的就是跨式组合和勒式组合。如果不用行业术语的话，这一秘诀实际上很简单。

跨式组合和勒式组合是两类权证操作仓位组合。它们包括同时买入一份认购权证和一份认沽权证。

但由于认购权证是在相对应的股票价格上涨时赢利，而认沽权证是在相对应的股票价格下跌时赢利，这难道不是一种自相矛盾的策略？从表面上看，你也许会这样认为，但事实并非如此。在市场上，如果投资者采取这种操作策略的话，往往会令权证交易员的脸色发白。

我还记得，曾经有一个美林的经纪人希望得到八月行权价为50的苹果电脑跨式组合权证的报价。当问起他要买入的数量时，经纪人的回答是“各300份”。

还记得前面那个例子中芝加哥权证交易所场内交易员可以在一笔交易中通过买卖价差获得8000美元的收益。而这个经纪人希望买入300份合同，而且是认购权证和认沽权证各300份。

换句话说，这个经纪人对权证交易员说，就按你给我的报价，我希望买入300份认购权证和300份认沽权证。当然，这个经纪人清楚地知道他期望的市场走势。他同时对两种权证询价目的是使交易员摸不清他的真实想法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这就是所谓的虚张声势！这种权证交易就像是纸牌游戏。他通过自己看起来同时考虑上涨和下跌的走势使权证交易员摸不清他的真实想法。因此，他可以以很好地价格买入300份合同。

当我们的交易小组的交易员得知这个消息，看起来都像见到了鬼一样。一个新交易员非常紧张，甚至终止了他的交易行为！我希望你不至于如此。

这些仓位需要权证交易员去弥补。这就是我进行交易的原因。见图17.1你就能明白。它显示了勒式组合如何获利。

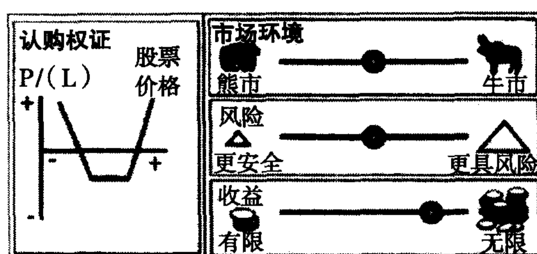



图17.1 勒式组合

如你所见，上涨趋势是有限的，而下跌趋势是无限的。通过勒式组合，无论市场价格上涨或者下跌，你都能获利。只要市场价格没有走平(即一天上涨11%，第二天下跌19%等)，我们就能获利。这是件多么美妙的事。现在你该知道为什么我如此青睐这两种组合了吧。

这样的交易使职业交易员头疼，却能使你我获利。跨式组合和勒式组合的交易秘诀是职业权证交易员最为痛恨的，因为它们吞噬了交易员的利润。

## 交易秘诀4:职业权证交易员是最糟糕的行情预测员

你很难相信第二项秘诀能够奏效，但是确实如此。权证交易员并不是市场行情预测员。事实上，大部分权证交易员都对市场行情走势缺乏概念。如果你认真思考，你就能知道原因。

权证交易员接受的培训都是与权证交易相关的，没有其他方面。他们接受了如何套利、如何使收益最大化、如何增加或减少权证市场的波动性、如何为权证定价、如何通过买卖价差保证收益的培训。这些都和市场行情预测没有任何关系。因此，这些权证交易员对市场行情走势缺乏概念。

其实这也是意料之中的。公司出钱让权证交易员交易，而并不希望他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投机。如果对交易员进行如何恰当投机方面的培训，成本过高。所有公司希望交易员完成的只是买卖价差交易、降低风险、避免损失。这就行了。

例如，对每个人来说，当天市场下跌的趋势非常明显。然而，权证交易员还会向你卖出认沽权证。他们这样做的原因还是为了赚取买卖价差，但有时价差并不明显。因为我们有波浪强度预测系统，所以对他们这是损失，对我们来说则是收益。

事实上，我们在 2005 年 2 月到 3 月间的交易有 27 次获得了成功，所以你应该相信一些权证交易员已经开始痛恨我们的交易系统了。

但如果他们希望继续游戏的话，他们就不得不接受这个损失。所以记住，场内交易员知道如何交易并不意味着他们知道市场的未来走势。这就是你我的优势所在，而他们并不具备。

## 交易秘诀5：上午11点到下午1点权证价格相对疲软

大多数场内交易员都知道这个秘诀。但是对于场外投资者来说却未必清楚。当我向你介绍芝加哥权证交易所典型的一天后，你就会明白了。

在市场开市后最为集中的操作行为就是：远期交易。这使得市场在开市后可能会上涨，也可能会下跌。这也会对权证价格产生最为明显的影响。

在这最初爆发的基础上，多空双方集合竞价。这时你会见到场内交易者扯破了嗓子喊价，希望他们的权证能够成交。早市的高峰期会一直维持到 10 点至 10 点半。

然后一切都会渐渐平息。在下一小时，交易员通常会坐在自己的位子上，等待时机，到 11 点半时价格开始趋于疲软。我这里说的疲软是指波动变缓，价格较为稳定。

这时大部分交易员去吃午饭。大约其中一半的电脑仍处于可操作状态，他们仅仅是关闭了显示器，清理了地面，而将他们的位置空出。因为 10 次里面有 9 次，在上午 11 点到下午 1 点的时间段，没有什么会影响到他们的权证交易。

而在他们离开时，正是你我进入的时机，我们能够以很好的价格买入权证。为什么？重新回想一下权证交易的竞争性本质。一旦所有的大鱼离开，小鱼就能进场获得一些食物。这些小鱼不是职业交易者，所以在大鱼活动时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只能在一旁呆着。但是在午饭时间,它们有了属于自己的机会。所以这时它们有机会进行交易。因为这些小鱼都太饿了,它们是有什么就吃什么。这就是我们的机会所在。

通常,如果我制订一周的操作计划时,我会限定买入的价格区间。而且我希望当波动性小、价格有所松动时能立即成交。你在做出交易决策时应记住在真正的交易员不在时往往会有几笔大单成交。

## 交易秘诀6:波动性决定价格,无论交易员是否喜欢

与股票价格变化基于供求关系变化不同的是，权证价格变化基于一个完全不同的模型。权证价格上涨率或下跌率都比它所对应的股票高出许多，这就是秘诀所在。

事实上,权证交易员可以通过影响波动性来变动权证价格。但是到目前为止,他们能做也仅仅是改变权证价格。权证交易员不能够改变权证定价模型,这才是权证价格的真正决定要素。

这意味着不管权证交易员希望发生什么，如果市场行情变化与他们的想法背道而驰,那么除了被动地接受,别无它法。例如,一个权证交易员刚刚买入行权价为 100 美元的 NDX 认购权证。第二天一开盘,大盘就下跌了 76 个点。

交易员的认购权证就陷入了困难中,不是吗?是的,作为一名场内交易员来说,他仍有机会通过影响波动性来推动大盘上涨,但也仅限于一定程度上。

交易员非常乐意弥补你的损失,波动性越强,自动权证定价系统就对你越有利。如果你在合适的时间买入合适的权证,不管权证交易员想做什么,你都能获得丰厚的收益。毕竟权证交易员的能量是非常有限的。

你不需要经过任何复杂的计算，只需要了解市场运行原理以及交易员如何操控数字。只要你知道了如何赢取买卖价差,你就已经领先于权证交易员。另外只要你知道惟一的模型,就是权证价格上涨率或下跌率都比它所对应的股票高出许多,你就知道如何通过这一市场秘诀获利。

（注:以上内容来自布瑞恩·鲍塔瑞利）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第18章

# 交易秘诀13：鲍塔瑞利的交易6规则

CHAPTER18 BRYAN BOTTARELLI'S SIX TRADING RULES

毫无疑问，以交易为生并不轻松。为了获得成功，你需要一个系统，更为重要的是，你需要自觉地遵循这一系统。

除了系统外，所有的交易者都有一整套需要每天遵循的内部交易规则。以下 6 条交易规则是我每天日常交易中都采用的。

在我提供波浪强度交易服务时，我会使用这些规则来做出所有的交易决策。这里我愿意与你分享这 6 条交易规则。

## 交易规则1：在交易前设定一个目标价格、时间期限、预测收益、止损点，安排对冲交易，然后再开始交易

在我开始交易前，我通常会计算上涨或下跌的目标价格（大部分交易员都会这样做）。但大部分交易员不会做的是计算波动发生时的时间价值。通过目标价格和时间价格，我可以计算出哪份权证能够为我带来最好的收益，同时承担尽可能少的损失，然后我准备开始交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 交易规则2:短期交易常在周一介入,周五获利退出

我一般希望能在周五获利。当我手中已经有利润（尤其是在权证交易中),我不会希望出现周末效应或时间损耗吞噬掉周五的赢利。因此,如果我有一项7到10天的交易,到周五下午产生了25%到50%的利润,我会及时退出,锁住利润。如果周一该权证表现依然强劲,我会重新进入交易,通常会在我周五的卖出价以下的价格!

## 交易规则3:没有完美的交易,不要害怕卖出半仓

交易中最困难的部分就是决定何时卖出。如果你的交易最后使你遭受了损失,你会质疑自己当初为何介入交易。如果你的交易使你获利,你还是会质疑自己为何过早卖出。无论是哪种情况,你的心理作用都会使你重新思考卖出的时机,这对于成功的交易来说是不利的。

解决方法呢?通常你必须认识到你永远不能进行完美的交易。换句话说,你永远不能以最低价买入,以最高价卖出。一旦你认识到这点,你对交易的预期能够很好地增强你的赢利能力。如果我仍有二次思考的心理,那么我会在第一次获利时卖出半仓,不要考虑交易佣金等费用,继续持有剩下的半仓权证以回答我当初的问题。一般来说,我会发现第一次卖出半仓的举动是明智的。

## 交易规则4:同时进行保守型和投机型交易

每笔交易都会有贪婪的心理。也就是说,当我预测将会出现波动的情况下,我会满足于仅仅为获得25%到50%的收益而进行权证交易吗?或者是当我预测将会出现波动的情况下,我会为了获得100%到200%的收益而进行权证交易吗?我的答案很简单,我会进行这两项交易。例如,你会将投资资金按一定的比例分配,一部分(通常为70%)用于购买保守型权证(通常为价上权证),然后用剩余的资金(通常为30%)购买一部分更具投机型的价外权证。如果你合理分配两项交易的资金比例的话,你的全部损失几乎与你全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资于保守型权证可能遭受的损失相当，但是你通过组合投资获得的全部收益却远远高于你单项交易的收益。

## 交易规则5：持有行业领先公司的认购权证，持有落后公司的认沽权证

我认为自己在把握交易时机方面做的不错，但是也并非100%完美。没有任何人能做到这点。所以为了获利，我会选择同时买空行业领先公司的股票（通过认购权证）和卖空落后公司的股票（通过认沽权证）。我利用趋势线来判断哪家公司强，哪家公司弱，它们通常处于同一个行业（我成功操作过家庭用品公司、Lowe公司、办公用品公司，以及办公最大化公司）。通过买空和卖空，你在市场行情预测准确的前提下，可以把握住上涨下跌带来的赢利机会。

## 交易规则6：细微的价外权证是本书中表现最好的交易形式

这一规则适用于那些不能决定自己是保守型投资者还是投机型交易者的人。如果你发现自己介于这两类人之间，你得注意。你可以选择介于保守型投资者还是投机型交易者之间的交易方式，即细微的价外权证。

它是内在价值和时间价值合理平衡后的产物。价内权证的价值主要有以下两部分价值要素组成：时间价值以及认购权证和认沽权证的自身价值（即内在价值）。但价外权证则是单由时间价值构成，没有内在价值。很简单的道理，权证交易员在一份权证从价外转变为价内的过程中可以获得最为丰厚的收益。因为此时权证需要内在价值（在获利的方向，行权价格每减少一点，内在价值就增加一点）。但还有一部分价值，就是时间价值，这是你所忽略的。挑选价外权证的秘诀是，你认为该权证对应的股票价格很快就会接近行权价并超过它。在股票价格波动前买入这一价外权证可以使你获得最为可观的收益。

波动越大，收益越大。这值得我们去思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Conclusion 结论

你已经对市场指标以及促进市场波动的因素进行了深入的研究。在本书的最后，我愿意给你举个运动项目的类比。

美国的击剑运动从20世纪90年代开始就经历了一次重大的变革。一方面，美国击剑运动的管理机构美国击剑协会会员人数几乎翻番。2004年雅典奥运会，美国两位女运动员获得了奖牌，玛丽埃尔·萨格尼斯在女子佩剑个人赛中获得了金牌。这在十年前是很难想象的。在纽约，前美国奖牌获得者皮特·韦斯特布鲁克成立了一家击剑学校，将城里的孩子变为具有高潜质的击剑运动员，他为法国、德国、意大利甚至俄罗斯的击剑天才创造了机会，在国际比赛中获胜赢取奖金。

另一方面，美国的击剑运动已经成为世界重要一极，这可以从会员基础上体现出来。随着击剑运动员的增加，他们开始对击剑运动中出现的电子计分系统、新技术和新设备，以及过多关注比赛结果感到不满。目前的比赛规则似乎忽视了击剑运动的精髓，古时候，击剑是拿着锋利武器的决斗，而并非是通过比对手多得分获胜。一些强调传统形式和技巧的古典剑手联合起来，抵制目前的比赛规则。古典击剑运动的核心在于"击中或是没击中"，这才是这项运动的精髓所在。

奇怪的是，你在顶级选手中并没有发现有太多的古典剑手。你可以这样想：毕竟，如果你经受过躲避对手锋利的剑的训练，你会比那些肌肉僵硬的运动员更懂得保护自己，而他们会全然不顾自己，向你刺出手中的剑。

但是在比赛中这种方式并不能生效。在击剑运动中，你如果要在比赛中获胜，你必须战胜所有的对手。如果你在比赛中脑海里忽然浮现活着最重要，你下意识地躲避就会使你输掉这场比赛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场也是这样的：股市是人们心理的反映，与历史规则关系不大。传统的价值猜想以及泡沫理论，在过去二十年里形成了一种趋势，不是解释市场如何运作，而是它应该如何运作。

股市这一发展并不新鲜。目前进行的研究，如皮特·M·盖伯尔在《天下第一泡沫：早期金融狂热的基本原理》书中揭示了很多荷兰"郁金香球根热"的秘密，还有后来我们发现的如查尔斯·麦基在《奇特的群体谬见与疯狂》一书中对人们心理的剖析，以及我亲爱的朋友比尔·波纳和埃迪森·韦金的《财富结算日》。这些心理产生了"有秩序的市场环境"——一种市场推动力使价格聚集到历史平均价格点上。

我们采用了系统的方法来分析股市。作为交易者，我们不关心历史平均价格，但是关注推动股市波动的因素。缺乏动态性的话，很难有机会低买高卖，或者是高借低还，获利潜力也非常渺茫。

在我们的观念中，过去20年里最后的牛市使市场开始繁荣。这一上涨使道琼斯工业指数在2009年末将上涨至40,000，但同时也预示着今后几年股市可能会陷入危机。

好消息是你还有一些年可以纠正你在金融市场的作为，获取牛市的收益、避免债务危机，而学习本书中的秘诀能使你在各种市场环境下生存和发展。

当然，你也需要小心：不管你如何分配你的财富，你都会遭遇一定程度的风险。即使是将现金搁在床垫底下还可能遭到偷窃、水灾、火灾以及通货膨胀。金条也可能会有价值下跌的风险，就像1980年那次金价的下跌一样。

交易就会产生风险。你有很高的收益，就会产生很高的风险。这是股市的本质。你必须确保不会比你能够承受的损失更多。更进一步来说，你不必承担你不能承受的风险。一旦你明晰了责任、底线以及基本收入，你就可以投入一部分资金进行交易。首先是纸面交易。将你的以及我们的观点付诸于实践。你应该选择符合你的风险承受能力以及整体生活方式的策略进行操作。

最重要的是，不要将股市当作一项神圣的、证明你的世界观的工具。它的有效性仅仅体现在你能在这个市场上获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 克里斯蒂安·德哈姆的55条交易法则

1. 市场总是对的。

2. 永远都不要买一个由医生经营的公司。医生对于操作表格有很强的信心，但是对于经营一家公司来说确是水平低下的。购买由销售人士经营的公司。

3. 当投资于加拿大资源公司时，假设他们都是骗局除非你能够证明不是这种情况。

4. 当在新兴市场发生危机时，去 http://www.adr.com 寻找那些价格低廉并且被超卖的公司股票来购买。

5. 不赚钱比蒙受损失好。

6. 总是将钱放在桌面上。

7. 永远不要为利润道歉。

8. 在你卖掉一只股票时，将它从您的屏幕中拿开，不要再关注。

9. 如果你做了某种类型的交易成功了，那么继续做这样的交易。

10. 不要幻想，要行动。

11. 不要对一笔交易做简单判断。

12. 通过做多一个绩效糟糕的公司来赚钱是可能的。我已经成功对安然、加拿大北电网络公司、朗讯实行"死猫式反弹"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.永远不要接掉落的刀子。

14.制定一个投资目标,并向着目标努力工作。

15.筛选股票。

16.较低的市盈率,较高的增长率,内部人士购买,不要为了买入股票而负债。

17.绘制趋势线。如果一只股票呈现下降趋势,不要做多,反之亦然。

18.如果你只知道一种烛台图模式,学习一个趋势上部的十字星模式。

19.永远不要对一只股票做胜负机会相等的打赌。如果你没有优势,你将会受到损失。

20.市场是一个贪婪的猛兽。想拿走你毕生的储蓄,吞噬它们,并在你在污垢中挣扎时嘲笑您。

21.反向操作投资人在市场处于转折点时是正确的,但是在其他时间是错误的。

22.有四种类型的交易者:买卖差型、技术型、基本面分析型、内部消息型。

23.靠内部消息来交易是最有利的,虽然是违法的。

24.买卖价差交易者在大多数时间是对的,但在转折点是错误的。

25.技术型交易者来分析他们的买入和卖出是违背利己主义原则的。

26.基本面分析交易者想让世界都知道他们的买入和卖出。

27.当你做了一笔成功的股票交易,拿出10%的利润,买一些实在的东西,比如说一顶新帽子。然后将剩余的90%用于新的投资。

28.当你从优先股中获得100%的收益时,带着你的本金离场,然后忘记剩余的资金。十年中仰望着它。

29.经济学家总是错误的。

30.股票市场是经济的领导性的指示器。

31.消费者信息与股票市场没有联系。

32.来自经纪公司的咨询师已经买了股票,并且希望你也买入股票。

33.来自经纪公司的咨询师正在买股票,并也希望你也卖掉股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34.来自经纪公司的咨询师希望你卖掉股票,然后他们可以买入股票。

35.中国的防火墙如中国的消防训练一样有用。

36.观看亚洲财经频道从来都不能为任何人带来任何金钱。

37.成为市场中百万富翁的惟一保险方式是开始时就是拥有几百万资金的富翁。

38.你不是沃伦·巴菲特,你也永远不会成为沃伦·巴菲特。

39.成功的权证交易就像在压路机前面捡一角硬币一样。

40.80%的权证在过了有效期后是完全没有价值的。大概他们也这么说。

41.拜访公司与该公司的首席执行官交谈使我对于这些公司过于看好,媒体也是如此。

42.有时买一个股票行情自动收录器是因为买这个股票行情自动收录器本身是个好主意。

43.我对一个公司保持多头,而其他人却是空头,但我们都能够挣钱。

44.在《经济学家》后面几页中,您将发现巨无霸指数和GDP(国内生产总值)增长的数据。找到其法定货币被低估最多的且有最高的GDP增长率的国家,买入该国的股票。

45.追踪内部消息的购买方式是最好的,也是最容易确定一只科技股价值增长的方法。

46.低市值的股票总是能在熊市中带路。

47.在较低利率上限期权中较高波动性是市场顶部出现的信号。

48.在盘整阶段垂直地上涨或下降之后离开,直到盘整阶段图变成水平。

49.52周都处于高位的市场是看涨的。

50.没有消息,但较高的成交量增长的市场是看涨的。

51.最佳的买入和卖出时间是上午10:30和下午3:45。

52.反弹所需的时间总是比你所认为的要长。

53.用资产总额的20%来止损,35%来做期权。

54.趋势线比支撑价位和阻力价位更有效。

55.再说一次,市场总是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# Glossary 术语表

AMEX：是全美证券交易所的缩写。成立于1921年的全美证券交易所从事中小板块的交易。全美证券交易所位于曼哈顿，和其他的美国证券交易所相比，它更多地从事国外的证券的交易。

**卖出价**(Ask price)：是市场交易者愿意卖出一家公司的股票的价格。

**熊市**(Bear market)：指当行情普遍看淡，或者市场上的股票价格水平处于较低水平的阶段。

**买入价**(Bid price)：是指买方愿意支付的证券的买入价格。在一个特定的时间内，市场上可能有好几个买方共同形成竞价和询价。

**牛市**(Bull market)：是当市场行情普遍看涨或者证券保持在较高价位的阶段。

**认购权证**(Call)：一种权证合约，它给持有者以权利，在一固定的时间内，按一特定的价格买进其标的证券。

**现金账户**(Cash account)：指你在证券公司所开立的证券账户，用于全额支付你所购买的证券。

**挤油交易或反复买卖**(Churning)：指证券经纪通过为客户进行过多买卖而增加佣金的不道德行为。

**平仓**(Close)：当你出售一份权证，你正在做的是将它卖回给市场，告诉你的经纪人通过转售它来平仓。

**佣金**(Commissions)：证券商为投资者代理买卖权证或者投资时向其收取的费用。很多经纪人对于交易量有特别处理——如果你可以与他们协商。

**普通股**(Common shares)：代表对公司享有所有者权益的有价证券。

**有担保品的购买权**(Covered call)：在交易权证时手中持有股票。

**股息**(Dividend)：股份公司按股票份额的一定比例支付给股票持有者的收入。这个数量是由公司董事会来决定的，通常按照季度来支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**每股收益**(EPS):这个收益是由年度总收益除以已发行的普通股。

**行权**(Exercise):指权证持有人行使合约赋予的权利。除非在获利点,你不能对权证行使权力。

**到期日**(Expiration date):指可以行使权证交易权利或者平仓的最晚日期。请确认知道你所购买的任何权证的到期日。一旦一份权证到了到期日,它不再代表任何权力,结果,权证也就不存在了。

**外在价值**(Extrinsic value):指由时间和流动性代表的溢价,权证价值与内在价值之间的差额。

**固定成本**(Fixed costs):指与交易量无关的并且保持固定的成本。

**对冲基金**(Hedge):指的是通过构建一种新的资产头寸(对某种金融资产的持有或短缺)来抵消已有资产头寸价格波动的风险。

**持有**(Hold):在股票评级中,这意味着建议继续持有该只股票,不要买入,也不要卖出,保持现有头寸即可。

**内幕交易**(Insider trading):指利用未公布给公众的交易信息非法交易证券。

**价内权证**(In-the-money option):用以描绘一手权证有内在价值的术语。认购权证在标的证券价格高于权证定约价时是溢价的。认沽权证在标的证券价格低于定约价时是溢价的。

**内在价值**(Intrinsic value):对认购权证来说,如果股票价格高于定约价,内在价值就是这个差额.对认沽权证来说,如果定约价高于股票价格,内在价值就是这个差额。

**首次公开发行股票**(IPO):指一家企业第一次将它的股份向公众出售。

IPO shares:指在首次公开发行股票当天向公众出售股票的数量。

**发行**(Issue):批准可以出售的股票份额。

**长期股票权证**(LEAPS):代表长期普通股预期证券。它的合约期可长达三年。它的交易对象是各种权证交易,包括股票、股指和基于这些交易的其他交易工具。认购长期权证能给股票市场的长期投资者一个机会,使他们不必直接购买股票而从资本雄厚的大公司的成长中获利。认沽长期权证能让股票市场的投资者套期保值,以防止底层股票的实质性的贬值。

**限制性指令**(Limit order):一种按照某一特定的价格(限价)买进或卖出证券的指令。运用限制性指令可以最小化风险,但是需要注意的是,这种方式不能够保证你的权证可以在终止日期前买到。

**流动性**(Liquidity):指资产变现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的容易程度。市场上对特定资产在合理价格范围内买卖的吸收能力。

**多头**(Long position):“多”意味着买入。如果你对于CPST股票多头持有，说明你买入了CPST公司的股票。

**保证金**(Margin):为了买卖证券而使用经纪公司的借贷基金。

**做市商**(Market maker):一个交易所的会员，他的功能是在缺少公众买卖订单时，为他自己的账户提供买价和要价，从而协助创造一个市场。

**市场指令**(Market order):以市场价格买卖证券的指令，即告诉你的证券经纪人,尽他最大的努力,尽快卖出你所委托的证券。运用这种指令意味着你对于价格没有控制力,使你承受不确定性风险。

**市场价格**(Market price):股票或债券最新的卖出价格。

**无担保认购权证**(Naked call):与有担保的认购权证相对。一个出售认购权证的头寸时,出售者对他的权证所代表的标的证券并不拥有相等的头寸。

NYSE是指“纽约证券交易所”,NYSE是其英文缩写。它是美国历史最悠久的也是规模最大的证券交易所。

**权证**(Option):权证是一种金融手段，给投资者以权力，而不是责任。这个权力允许他们以提前确定的时间，在一个设定的价格上买入或者卖出一份特定的证券。

OTC代表“场外”。市场是由一些证券交易商组成。他们可能是证券交易市场的会员,也可能不是。它是所有类型的债权的最主要的交易市场。

**价外权证** (Out-of-the-money option):指没有内在价值的权证。如果你行使权证权力,你可能会损失市场价格与订约价格之间差额的部分。

**溢价**(Overvalued):描述一个证券的当前交易价高出它在逻辑上应有的价格，比如它的收益情况或者市盈率指标。

**账面交易**(Paper trade):每日在账面上追踪权证，而不需实际投资任何资金在上面。这是一种了解溢价变动很好的方式，因为这种变动与重要的股票或者期货相关，而不需要任何资金承担风险。一旦你进行了一份账面交易，你需要做好开始投资QQQ权证（纳斯达克-100指数跟踪股权证)的准备。

**权利金** (Premium): 权证的价格。权利金是权证内在价值和时间价值之和。权利金是由开放市场上的买方和卖方通过竞争决定的。

**市盈率**(Price-earning ratio):股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票价格被每股收益除的商。一只股票卖价45美元，每股收益是3美元，那么它的市盈率为15。

Prospectus date：证券的首发上市日期(IPO)。

**认沽权证**(Put)：一种给持有者以在某一段固定的时间内按一特定的价格出售标的证券之权利而非责任的权证合约。通常使用认沽权证这种手段是针对下跌的股票价格，一个认沽权证购买者从价格下跌中寻求利润。

**报价**(Quote)：在一个指定市场和指定时间证券的最高的买价和最低的卖价。

**转售**(Resell)：指将已经买入的权证重新卖回给市场，从而终结一份权证。使用“转售”这个术语，可以使证券经纪人不会将终结一份权证误以为是在开放账户卖出一份权证。

SEC 代表(美国)“证券交易委员会”。证券交易委员会是按照1934年证券交易法和1933年的证券法规定成立的联邦机构，其职责原是由联邦交通委员会(缩写为FCC)负责。

**看空**(Short)：预期有价证券价格下跌而卖出以获利的行为。

**看空头寸**(Short position)：在特定日期股票被卖出而没有补进；一个投资者在某一具体股票系列上是净卖家。

**空头逼仓**(Short squeeze)：指当投资者通过购买股票使空头头寸平仓，导致价格急剧上升。

**停止损失**(Stop-loss)：命令证券经纪人在市场价格达到一个特定水平时卖出股票控制损失。这是一种控制损失的技术手段。

**定约价**(Strike price)：每股的标明价格，权证持有者在履约时可以据此价格以买进(在认购权证里)或卖出(在认沽权证里)标的证券。

**从紧的浮动**(Tight float)：估计可以进行交易的(不同于由机构、内部和公司持有的股票)股票总数的一种浮动。从紧的浮动指市场中缺乏可以交易的股票，是反映发行的股票流动性的指标。

**金融基础工具**(Underlying instrument)：投资基础权证给你权力，而非责任，去买入或者卖出权证。波动趋势主要对股票权证(有价证券权证)进行交易，权证适用于比较宽的范围内的投资。金融基础工具的当前价格与权证的成本有关(权证的价格)。

**承销商**(Underwriters)：一组投资银行，他们协助股票以给定价格首发上市。他们的主要目的是分销新发行的股票，并且分散风险。

**出售权证的人**(Writer)：指一个买入认购和认沽权证的个人。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买方决定行使权证权力，出售权证的人有义务卖出证券（这种情况为认购权证）或者买入证券(这种情况为认沽权证)。在权证决定出售时，权证出售人将告诉大家这份权证相关的所有资金情况：它由从买方处获得的权证价格减去买方支付给他的经纪人的佣金得出。